ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 13 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	2062,52	-2,41%
Индекс ММВБ	▼	1799,94	-2,48%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12263,58	-0,95%
S&P 500	▼	1314,16	-0,78%
Nasdaq Composite	▼	2744,79	-0,96%
DAX	▼	7102,91	-1,42%
FTSE(100)	▼	5964,47	-1,47%
DJ Stoxx 50	▼	2601,29	-1,68%
EMBI Global	▼	530,18	-0,10%
EMBI+	▼	556,5	-0,12%
MSCI EM	▼	1177,31	-1,91%
MSCI BRIC	▼	369,044	-1,79%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,448	0,28%
USD/JPY	▲	0,012	1,22%
USD/RUR	▲	28,146	0,61%
Сырье			
Brent	▼	123,98	-2,53%
WTI	▼	109,92	-3,45%
Urals Med,	▼	117,05	-2,11%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1450,5	-1,19%
Платина	▼	1785	-0,94%
Медь	▼	9670,5	-1,13%
Никель	▼	27115	-1,11%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон.

Негативом для российских площадок является снижение американских индексов и цен на нефть по итогам торгов вторника. Индекс Dow Jones потерял 0,95%, S&P - 0,78%, NASDAQ - 0,96%. Brent и WTI подешевели на 2,47% и 3,34%.

Среди позитивных факторов можно отметить: рост фьючерсов на американские индексы в среду на 0,37-0,38%, разворот нефтяных котировок - Brent и WTI с утра отыграли 0,59% и 0,25%, преобладание покупателей в Азии: индекс Nikkei вырос на 0,69%, Hang Seng - на 0,21%, All Ordinaries – на 0,18%. Рост цен на нефть обеспечили новости о том, что войска ливийского лидера Муамара Каддафи усилили натиск на город Мисрата.

Дневные торги сегодня могут проходить на положительной территории благодаря макроэкономической статистике. Ожидается, что промпроизводство в еврозоне увеличилось в феврале на 0,8% после роста на 0,3% в январе. Розничные продажи в США выросли в марте на 0,5% после повышения на 1% в феврале. Запасы товаров на складах в США в феврале увеличились на 0,8%. Перед открытием американских площадок будет опубликован финансовый отчет JP Morgan Chase & Co за первый квартал. После закрытия российских площадок Федеральная резервная система опубликует Beige Book - региональный обзор состояния экономики США.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13 апреля 2011	США	Запасы нефти за неделю прошл. -2,797 млн. барр.
	Франция	Индекс потребительских цен (мар) г/г прошл. 1,8%, ожидаем. 1,9%
	Германия	Индекс оптовых цен (мар) г/г прошл. 10,8%, ожидаем. 10,7%
	Еврозона	Промышленное производство (фев) м/м прошл. 0,3%, ожидаем. 0,7%
	Еврозона	Промышленное производство (фев) м/м прошл. 6,6%, ожидаем. 7,8%
	США	Индекс ипотечного рынка прошл. 475,7 п.
	США	Розничные продажи (мар) прошл. 1,0%, ожидаем. 0,5%
	США	Розничные продажи без учета машин (мар) прошл. 0,7%, ожидаем. 0,6%
	США	Бежевая Книга ФРС (Fed's Beige Book)
	Россия Распадская Добыча	Отчетность по МСФО за 2010 год и производственные результаты за I квартал 2011 года

Санкт-Петербург, Итальянская ул., д.4 тел.: 8 (812) 329 19 99 Email: lms@lmsic.com www.lmsic.com

ЧТПЗ

Прибыль по МСФО компании составила $156 млн.

По данным компании ЧТПЗ, чистая прибыль компании по МСФО составила $156 млн. после убытков годом ранее. EBITDA компании выросла на 281%, выручка увеличилась на 59%. Чистый долг за 2010 год увеличился на 34%. Если сравнивать результаты 2 полугодия 2010 года с 1 полугодием, то выручка компании увеличилась на 24%, EBITDA сократилась на 10%, чистая прибыль – на 44%. При этом чистый долг вырос на 20%.

Полученные результаты являются позитивными для капитализации ЧТПЗ перед запланированным IPO, старт которого начнётся 14-15 апреля с диапазоном цены размещения на уровне первой попытки в феврале ($3.5-$4.6 за акцию). За 2010 год компания смогла существенно улучшить показатели финансовой деятельности, практически вернувшись к докризисным оборотам. В значительной степени это произошло за счёт роста продаж труб на 31%, из которых продажи труб большого диаметра выросли на 64%, труб нефтяного сортамента – на 54%, промышленных труб – на 21%. Спрос на трубы обеспечил Газпром, закупавший трубы для собственных проектов, а также Транснефть, покупавшая трубы для ВСТО.

В 2011 году ЧТПЗ продолжит сохранять долю в высокодоходном сегменте ТБД и нефтесерсисного сортамента, на которые придётся 60% от всего планового выпуска труб. В 2010 году на долю высокодоходного сегмента приходилось 62%. Производственные планы на 2011 год предполагают рост на 35% выпуска труб, из которых рост высокодоходных продуктов составит 30%, а основной прирост придётся на промышленные трубы, выпуск которых вырастет на 42%. Это позволит сохранить достигнутые результаты за счёт больших объёмов и роста рынка. Рост цен на сталь компания частично компенсирует снижением стоимости обслуживания долга после IPO. Скорее всего, IPO пройдёт по нижней границе, сохраняя дисконт к лидеру рынка – ТМК. Основной причиной этого является то, что из $630-$828 млн., привлекаемых на IPO, ЧТПЗ на погашение долга направит $473-$621 млн., что сохранит все текущие риски для предприятия, не решив вопрос с большим долгом. Если результаты 2011 года превзойдут результаты 2010 года по эффективности, то капитализация ЧТПЗ после IPO имеет возможность сократить дисконт к ТМК.

Финансовые показатели компании, млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %	1п 2010	2п 2010	Изменение, %
Выручка	1 766	2 813	59,3%	1 253	1 555	24,1%
EBITDA	152	581	280,9%	305	276	-9,6%
Прибыль	-140	156		100	56	-44,3%
Чистый долг	2 010	2 698	34,2%	2 250	2 698	19,9%
Рентабельность по EBITDA	8,63%	20,64%		24,34%	17,73%	
Чистая рентабельность	-7,93%	5,53%		8,00%	3,59%	

Сравнение ЧТПЗ с основными аналогами

Company	MCAP	P/S`10	P/E`10	EV/ EBITDA`10	Net Debt/ EBITDA
ТМК	4 803	0,86	46,18	9,04	3,9
Выксунский МЗ	3 359	1,05	6,00	5,16	0,8
Северский ТЗ	313	0,43	35,95	12,47	7,2
Синарский ТЗ	357	0,51		25,51	11,0
ЧТПЗ	1 547	0,55	9,99	7,32	4,7
ЧТПЗ (min IPO)	2 126	0,76	13,73	8,32	3,8
ЧТПЗ (max IPO)	2 794	0,99	18,05	9,47	3,6

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

МОСТСК

Правительство Москвы хочет получить все теплосети города в собственность

Москва и Газпром могут обменяться активами в рамках передела рынка тепла города. Генерирующие активы МОЭК (71 тепловая станция) могут передать Мосэнерго, которая взамен отдаст магистральные тепловые сети длинною 525 км. В итоге Москва сможет консолидировать всю передачу тепла в городе, а Газпром – всю генерацию. На наш взгляд Мосэнерго не сильно выиграет от консолидации генерации, потому что тепловые станции МОЭК в основном работают на мазуте и, скорее всего, станут для Мосэнерго резервной мощностью, возможно часть которой придется законсервировать.
МосТСК и МОЭК останутся у Правительства Москвы. Таким образом, вероятность объединения двух компаний, как было задумано еще при Лужкове, повышается и миноритарии МосТСК могут выиграть от выставления оферты. Тем не менее, окончательное решение пока что не принято, о сроках и оценке говорить пока

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

191186, Россия, Санкт-Петербург,
Итальянская ул., д. 4.
тел. 8 812 329 19 99
Email: lms@lmsic.com

Контакты

Руководители Компании

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казаков Кирилл Викторович	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич Кириченко Арсений Борисович	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович	8 812 329 19 85
	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41

Отдел клиентского сервиса

Руководитель отдела	Ливанова Елена Николаевна	8 812 329 19 98
Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание	Судакова Александра Андреевна	8 812 329 19 98

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.