ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 13 мая 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1864,95	-2,28%
Индекс ММВБ	▼	1630,78	-1,45%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12695,92	0,52%
S&P 500	▲	1348,65	0,49%
Nasdaq Composite	▲	2863,04	0,63%
DAX	▼	7443,95	-0,68%
FTSE(100)	▼	5944,96	-0,52%
DJ Stoxx 50	▼	2637,31	-0,61%
EMBI Global	▲	540,11	0,06%
EMBI+	▲	567,82	0,04%
MSCI EM	▼	1147,58	-1,57%
MSCI BRIC	▼	347,27	-1,35%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,425	0,38%
USD/JPY	▲	0,012	0,14%
USD/RUR	▲	27,947	1,15%
Сырье			
Brent	▲	112,98	0,36%
WTI	▲	98,97	0,77%
Urals Med,	▼	108,95	-0,42%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1489,5	-1,23%
Платина	▼	1760	-1,84%
Медь	▼	8536,5	-2,45%
Никель	▼	23960	-1,94%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются ростом в пределах 0,5%.

Накануне американские площадки завершили торги на положительной территории. Индекс Dow Jones вырос на 0,52%, NASDAQ - на 0,63%, S&P - на 0,49%. Фьючерсы на индексы в пятницу торгуются в легком минусе, теряя 0,07%.

В Азии отсутствует единая динамика. Японский Nikkei подешевел на 1,14%, гонконгский Hang Seng - на 0,44%, в то время как австралийский All Ordinaries увеличился на 0,15%, индийский Bombay – на 0,19%.

Нефть подорожала по итогам торгов четверга. Brent поднялась в стоимости на 0,36% - до $112,98 за баррель, WTI – на 0,56% - до $98,42 за баррель. В пятницу нефть торгуется разнонаправленно на ожиданиях снижения спроса из-за высокой стоимости нефти.

Вчера, несмотря на позитивные ожидания по статистике из США, она оказалась хуже ожиданий. Поэтому сегодня мы рекомендуем с осторожностью открывать позиции, чтобы не попасть под волну распродаж. Сегодня будет опубликованы данные по ВВП Еврозоны, темпы роста которого по прогнозам ускорились до 2,2%г/г. Также будет представлен апрельский индекс потребительских цен в США и индекс потребительских настроений Мичиганского университета за май. После более стремительного роста оптовых цен в Америке, мы можем ожидать, что цены потребителей также покажут более сильную динамику, что негативно отразиться на инвестиционной привлекательности фондового рынка. В то же время, эксперты предрекают рост доверия потребителей к экономике США в мае, что является позитивом для рынков.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13 мая	Россия	Сургутнефтегаз	Нефть и газ	Закрытие реестра
	Россия	НОВАТЭК	Нефть и газ	Финасовая отчетность по МСФО за 1кв. 2011г.
	Россия	Сургутнефтегаз	Нефть и газ	Закрытие реестра
	Россия	Мегионнефтегаз	Нефть и газ	Закрытие реестра
	Франция			ВВП предварительный, к/к (1 кв.) прошл. 0,4%, ожидаем. 0,6%
	Германия			ВВП предварительный, к/к (1 кв.) прошл. 0,4%, ожидаем. 0,9%
	Германия			ВВП предварительный, г/г (1 кв.) прошл. 4,2%, ожидаем. 4,0%
	Еврозона			ВВП предварительный, к/к (1 кв.) прошл. -1,4%
	Еврозона			ВВП предварительный, г/г (1 кв.) прошл. 2,0%, ожидаем. 2,2%
	США			Потребительские цены (пред. 0,5%, прогн. 0,4%)
	США			Индекс доверия потребителей Мичиганского университета (пред. 69,8, прогн.70,0)

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

АЗИЯ FX: ЕВРО СНИЗИЛСЯ НА ФОНЕ ПАДЕНИЯ ЦЕН НА НЕФТЬ И РЕШЕНИЯ БАНКА КОРЕИ

« Банк Кореи неожиданно принял решение оставить ставку на прежнем уровне 3%

« Цены на нефть упали примерно на 0.5%

« Региональные фондовые рынки торгуются с понижением

О сегодняшнем азиатском рынке практически нечего говорить: никаких новостей и, как следствие, никаких значимых движений на FX.

Кроссы с участием JPY традиционно снизились - как это у них принято делать по пятницам, поскольку игроки сокращают количество выстроенных за неделю длинных позиций, не желая подвергать себя излишнему риску на выходных.

Главным событием сессии стало решение Банка Кореи не повышать ставку, несмотря на нарастающее инфляционное давление. В результате USD/KRW продемонстрировала резкий скачок на закрытии коротких позиций.

Как комментируют аналитики Scotia Capital, в целом это решение ЦБ «может снизить интерес рынков к риску в Азии, если корейские власти подчеркнут, что пауза в нормализации политики связана с обеспокоенностью перспективами роста в регионе, поскольку признаки замедления Китая уже налицо».

EUR/USD восстановился в четверг от минимума $1.4121 и закрылся в Нью-Йорке в районе $1.4240, но в Азии преимущественно оставался под давлением, снова соскользнув под отметку $1.4200 и коснувшись минимума на $1.4184. Помимо традиционного пятничного уклонения от рисков, в ходе сессии возобновили снижение цены на нефть, что автоматически вылилось в продажи EUR/USD.

Впрочем, на фоне той же динамики кроссов, баксу не удалось укрепиться в паре с Йеной так же, как и против единой валюты. Доллар/йена закончила утренние торги практически во флэте - в районе Y80.88 против цены закрытия в Нью-Йорке Y80.94.

МДМ БАНК

Прибыль банка по РСБУ в 1 квартале 2011 составила $18,106 млн.

По данным компании, чистая прибыль по РСБУ банка в 1 квартале 2011 года составила $18,104 млн. В 2010, в 1 квартале, убыток составлял $199,653 млн. Качественное улучшение произошло за счёт расчистки активов банка и переводе проблемных долгов на дочерние структуры. Тем не менее, в годовом выражении прибыль МДМ Банка в 1 квартале 2011 года пока в 4,3 раза ниже собственного прогноза банка на 2011 год - $325,892 млн.
По всей видимости, высокая конкуренция в корпоративном сегменте и занятость внутренними проблемами пока мешает банку активно работать на рынке корпоративного и, особенно, розничного направления. Снижение прибыли по РСБУ уже 3 квартал подряд говорит о том, что активная фаза роста кредитования менеджментом отложена на более поздние сроки, чтобы оценить реально имеющиеся собственные ресурсы и динамику роста в отдельных сегментах кредитования.

РУСАЛ

Прибыль компании сократилась в 1 квартале 2011 на 40% до $746

По данным опубликованной отчётности ОК Русал, прибыль компании в 1 квартале 2011 года сократилась на 40%, тогда как EBITDA выросла на 38%, выручка увеличилась на 1,5%, в сравнении с результатами 4 квартала 2010 года. В сравнении с 1 кварталом 2010 года ситуация выглядит существенно лучше: прибыль выросла на 202%, EBITDA – увеличилась на 41%, выручка – на 28%.
Позитивными результатами алюминиевая компания обязана, прежде всего, ростом цены на алюминий и глинозём, увеличившаяся за последние 12 месяцев на 16% и 19%, а также ростом производства, обусловленным стабильным ростом спроса на алюминий, по мере восстановления мировой экономики. За счёт этого выпуск алюминия и алюминиевой фольги вырос в среднем на 4,45% за последние 12 месяцев, глинозёма - на 10%. При этом добычу бокситов, сырья для производства алюминия, Русал увеличил на 20%, что создаёт существенный задел для будущего увеличения производства. Негативные изменения вызваны ростом цен на электроэнергию и мощность, произошедшие в начале 2010 года, стоившие Русалу $43 млн., или 2% EBITDA.
Премия к цене на LME у ОК Русал также выросла за последние 12 месяцев, с 83% до 153%, в немалой степени чему способствовало сдерживание роста себестоимости. Русал ожидает, что в абсолютном значении рынок вырастет на 13% в 2011 году и компании удастся удержать рентабельность на уровне 2010 года, за счёт доступа к дешёвому сырью, сохранения спотовой цены алюминия на уровне $2700 за тонну в течение 2011 года, постепенному снижению стоимости электроэнергии в России за счёт действий регулирующих органов, а также за счёт развития собственной генерации. Поэтому акции компании останутся привлекательными, в сравнении с аналогами с развитых рынков, испытывающих существенно большее давление на рентабельность.

Финансовые показатели компании, млн. долл.

	2010	2011*	%	4 кв. 2010	1 кв. 2011	%	1 кв. 2010	%
Выручка	10 979	11 972	9,0%	2 950	2 993	1,5%	2 331	28,4%
EBITDA	2 384	2 728	14,4%	495	682	37,8%	485	40,6%
Прибыль	2 664	2 984	12,0%	1 244	746	-40,0%	247	202,0%
Чистый долг	11 472	11 382	-0,8%	11 472	11 382	-0,8%	12 084	-5,8%
Рентабельность по EBITDA	21,71%	22,79%		16,78%	22,79%		20,81%	
Чистая рентабельность	24,26%	24,92%		42,17%	24,92%		10,60%	

* Приведено к годовому выражению
Источник: данные компании, расчеты ЛМС

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.