ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 26 июля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1979,54	0,14%
Индекс ММВБ	▼	1726,93	-0,11%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12592,8	-0,70%
S&P 500	▼	1337,43	-0,56%
Nasdaq Composite	▼	2842,8	-0,56%
DAX	▲	7344,54	0,25%
FTSE(100)	▼	5925,26	-0,16%
DJ Stoxx 50	▼	2554,8	-0,31%
EMBI Global	▼	553,43	-0,15%
EMBI+	▼	583,63	-0,17%
MSCI EM	▼	1148,18	-0,43%
MSCI BRIC	▼	347,615	-0,20%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,438	0,12%
USD/JPY	▲	0,013	0,32%
USD/RUR	▲	27,741	0,09%
Сырье			
Brent	▼	117,94	-0,62%
WTI	▼	99,20	-0,67%
Urals Med	▼	116,3	-0,53%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1613,5	0,72%
Платина	▼	1791	-0,11%
Медь	▼	9620	-0,80%
Никель	▼	23780	-1,16%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются умеренным ростом.

Несмотря на то, что сессия в США накануне завершилась снижением индексов, фьючерсы на американские индексы дорожают: контракт на S&P прибавляет 0,16%, на NASDAQ - 0,25%. В Азии преобладают покупатели. All Ordinaries вырос на 0,95%, Hang Seng – на 1,06%, Nikkei 225 – на 0,56%. Brent восстанавливается во вторник и дорожает на 0,1%, после падения на 0,62%. Рынки отыгрывают вчерашнее заявление президенат США, который выразил уверенность в том, что республиканцы и демократы смогут договориться о повышении потолка американского госдолга до 2 августа.

Кроме того, поддержать рынки могут новости о продажах новых домов в США. По прогнозам, продажи новостроек в июне выросли на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем, до 320 тыс. домов в годовом исчислении против 319 тыс. в мае. А вот индекс потребительского доверия Conference Board наоборот может расстроить инвесторов, по ожиданиям он опустился до 56 пунктов по сравнению с 58,5 пунктами месяцем ранее.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

26 июля	Россия	ТНК-ВР	Нефть и газ	TNK-BP опубликует финансовые результаты по US GAAP за II квартал и I полугодие 2011 года.
	Англия	BP	Нефть и газ	Британская нефтегазовая компания BP планирует опубликовать финансовый отчет за II квартал и I полугодие 2011 года.
	Германия			Индекс потребительского доверия GfK (авг) прошл. 5,5 п., ожидаем. 5,7 п.
	Германия			Импортные цены м/м (июн) прошл. -0,1%, ожидаем. -0,6%
	Франция			Индекс потребительского доверия (июл) прошл. 83 п., ожидаем. 82 п.
	США			Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller в 20 столичных регионах м/м (май) пред. -3,96%
	США			Индекс уверенности потребителей (Consumer Confidence Index) (июл) прошл. 58,5 п.
	США			Продажи новых домов (New Home Sales) (июл) прошл. -2,1
27 июля	Германия	ТНК-ВР	Нефть и газ	ТНК-ВР опубликует финансовые результаты за 2 кв. 2011 г.

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

FOREX АЗИЯ

Отсутствие прогресса по увеличению порога гос. долга США в очередной раз стало основанием для распродажи доллара. Выступление Президента США Барака Обамы к нации в прайм тайм, так же не стало основанием для уверенности в скором разрешении. Наоборот это усилило опасения роста противоречий между оппозиционными партиями Конгресса и существенной отдаленности достижения компромиссного варианта.

Доллар обновил четырех месячные минимумы против йены и потерял около фигуры против евро. Дальнейшему падению доллара против йены помешали слухи о возможном проведении интервенции для защиты экспортного потенциала Страны Восходящего Солнца. Ближайшие перспективы доллара, в отсутствии консенсуса по увеличению порога гос. долга США, не вселяют оптимизма и следует ожидать дальнейшего его снижения.

ПОЛИМЕТАЛЛ

Выручка компании во 2 квартале 2011 увеличилась на 38% до $315 млн.

По данным компании Полиметалл, во 2 квартале 2011 года выручка компании выросла на 38%, в сравнении с 1 кварталом 2011 года и на 27% в сравнении со 2 кварталом 2010 года. Подобным результатом компания обязана росту драгоценных металлов на мировом рынке, а также сезонным фактором, при котором с наступлением положительной температуры увеличивается добыча. Полиметаллу удалось добиться положительных изменений в операционных показателях, разочарование которыми кварталом ранее привело к коррекции. В частности, увеличилось содержание драгоценных металлов в руде, увеличился коэффициент извлечения после запуска нового оборудования и обогатительной фабрики в отчётном квартале.
В то же время, компания продолжает испытывать проблемы производственного характера, что привело к изменению планов производства на 2011 год. Прогноз по добыче золота был снижен с 620-660 тыс. унций до 470-500 тыс. унций, серебра – с 21-22 млн. унций до 18-19 млн. унций, прогноз добычи меди остался прежним – 6-7 тыс. тонн. Поскольку текущая стоимость компании остаётся достаточно высокой из-за спекулятивного спроса на драгоценные металлы, потенциал дальнейшего роста во втором полугодии 2011 года, связанный с увеличением объёмов производства на 18%-20%, будет ограничен, и мы рекомендуем «держать» обыкновенные акции компании с потенциалом роста в 6% до своих годовых максимумов.

Операционные результаты Полиметал, млн. долл.

	2010	2011*	%	1 кв. 2011	2 кв. 2011	%	2 кв. 2010	%
Выручка	925	1 045	13,0%	229	315	37,6%	249	26,5%
EBITDA	429							
Прибыль	250							
Чистый долг	675							
Рентабельность по EBITDA	46,38%	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%	
Чистая рентабельность	27,03%	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%	
Чистый долг/EBITDA	1,6							
Производство золото**, тыс. унций	441,0	470,0	6,6%	82,0	102,0	24,4%	109,0	-6,4%
Производство серебра**, млн. унций	17,9	18,0	0,6%	3,2	5,0	56,3%	4,7	6,4%
Производство меди**, тыс. тонн	4,0	6	49,9%	1,7	1,8	1,4%	1,0	80,6%
Доля золота в выручке	60%							

Источник: данные компании

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

Крупнейший контейнерный оператор отчитался по РСБУ за 1 полугодие 2011 г.: прибыль компании выросла в 19,4 раза, превзойдя годовую прибыль в 2,5

Финансовые результаты по РСБУ за первое полугодие 2011 г. Трасконтейнера показывают рекордную прибыль и выручку (в рублевом выражении): оператор превзошел самый успешный 2008 г. по прибыли на 1,9%, по выручке на 46,6%.
Выручка оператора в 1 полугодии выросла год к году на 41,9%, до $462,1 млн., EBITDA показала 63,8% рост, составила $94,7 млн., прибыль превзошла прошлогодний показатель в 20,4 раза. Рентабельность по чистой прибыли превысила результат за аналогичный период прошлого года (0,7%), составила 10,0%. Рентабельность по EBITDA показала значительный рост на 2,7 п.п., до 20,5%.
Чистый долг компании значительно вырос, но находится на комфортном для компании уровне: Чистый долг/EBITDA составил 1,61 (уровень EBITDA брался равным значению за последние 12 месяцев).
Уверенный рост финансовых результатов за первое полугодие объясняется восстановлением объемов контейнерооборота и перевалки на терминалах компании: рост год к году составил 18,3% и 13,7% соответственно.
Динамика операционных и финансовых показателей отвечают нашим ожиданиям. По итогам 2011 г. в соответствии с нашей моделью мы прогнозируем следующие консолидированные результаты Трансконтейнера: чистая выручка (за вычетом услуг соисполнителей) в размере $731,0 млн., EBIDTA $234,9 млн., чистая прибыль $91,4 млн. Рекомендуем покупать обыкновенные акции Трансконтейнера, целевая цена 5 012 руб., потенциал роста от текущих значений 49,6%.

Анализ изменений операционных показателей Трансконтейнера

	1 П 2010 г.	1 П 2011 г.	Изменение, %	2 кв. 2010 г.	2 кв. 2011 г.	Изменение, %
Объем перевозок контейнеров	553	654	18,3%	299	341	14,0%
Порожний пробег платформ,%	9,0%	8,7%	-0,3 п.п.	9,4%	8,6%	-0,8 п.п.
Объем переработки контейнеров	690	784	13,6%	374	416	11,2%

Источник: данные компании

Анализ изменений финансовых показателей по РСБУ Трансконтейнера

	1П 2010 г.	1 П 2011 г.	Изменение, %	2 кв. 2010 г.	2 кв. 2011 г.	Изменение, %
Выручка	325 619	462 143	41,9%	197 075	249 085	26,4%
EBITDA	57 775	94 651	63,8%	29 120	45 153	55,1%
Чистая прибыль	2 257	46 040	в 20,4 раза	1 709	28 787	в 16,8 раза
Чистый долг	130 743	245 050	87,4%	130 743	245 050	87,4%
Ренатабельность по EBITDA	17,7%	20,5%		14,8%	18,1%	
Рентабельность по чистой прибыли	0,7%	10,0%		0,9%	11,6%	

Источник: данные компании

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	Носков Александр Александрович	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.