ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 16 августа 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1655,03	3,78%
Индекс ММВБ	▲	1510,69	2,73%
Dow Jones Ind. Avg	▲	11482,9	1,90%
S&P 500	▲	1204,49	2,18%
Nasdaq Composite	▲	2555,2	1,88%
DAX	▲	6022,24	0,41%
FTSE(100)	▲	5350,58	0,57%
DJ Stoxx 50	▼	2245,75	-0,12%
EMBI Global	▲	556,22	0,61%
EMBI+	▲	588,13	0,63%
MSCI EM	▲	1013,41	2,39%
MSCI BRIC	▲	306,366	3,28%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,445	1,38%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	28,858	-2,00%
Сырье			
Brent	▲	109,91	1,74%
WTI	▲	87,88	2,93%
Urals Med.	▲	109,27	2,16%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1739	0,17%
Платина	▼	1790	-0,56%
Медь	▼	8824	-0,31%
Никель	▼	21380	-1,84%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением на 0,5-1,5%, но в течение дня будет преобладать боковое движение.

В понедельник американские площадки завершили торги ростом, несмотря на разочаровывающие данные статистики по индексу деловой активности в США. Индекс Dow Jones поднялся на 1,90%, индекс S&P - 2,18%, индекс NASDAQ - на 1,88%. Нефть сорта Brent по итогам торгов понедельника выросла на 1,7% - до $109,1 за баррель, WTI увеличилась до $86,88, на 1,0%.

Во вторник в Азии преобладает осторожное настроение на рынках, несмотря на рост американского рынка накануне. Рост не наблюдается в ожидании новостей из Европы и США. Японский индекс Nikkei прибавляет 0,01%, корейский Kospi растёт на 4,8%, австралийский All Ordinaries теряет 0,68%, Hang Seng подешевел 0,2%, Shanghai Composite – на 0,68%. Фьючерсы на нефть сорта Brent теряют 0,7%, дойдя до $109,14, сорт WTI снижается на 0,94% до $87,05. Фьючерсы на американские индексы корректируются после роста. Контракт на S&P потерял 0,84%, Dow Jones – на 0,58%, Nasdaq – 0,70%.

После падения индексов с открытия негативный тренд может не получить дальнейшего развития из-за ожиданий результатов встречи лидеров Франции и Италии, на которой будут обсуждаться текущие европейские проблемы. Также выйдет достаточно большой блок статистической информации из Европы и США, на который будет обращено внимание рынка. Помимо уже вышедших данных по ВВП Германии за 2 квартал, 2,7% в годовом исчислении, хуже прогноза в 3,1%, будут опубликованы данные по торговому балансу Еврозоны, промышленному производству в июле в США и данные по новому строительству в США.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

16/08/11	Россия	Российский капитал/Тарханы	Финансовый сектор	Состоится пресс-завтрак, посвященный объединению банка «Российский капитал» и банка «Тарханы».
16/08/11	Россия			Ребалансировка Индекса MSCI Russia
16/08/11	Россия	Таганрогский МТП	Транспорт	Открытый аукцион по продаже 25,5%-ной госдоли. Начальная цена госпакета ТМТП установлена в размере 60 млн 245,6 тыс. рублей.
16/08/11 10:00	Германия			ВВП предв. г/г (2 кв.) прошл. 5,2%, ожидаем. 3,2%
16/08/11 13:00	Еврозона			Торговый баланс (июн) прошл. 0,0 млрд. EUR, ожидаем. 0,0 млрд. EUR
16/08/11 13:00	Еврозона			ВВП предв. г/г (2 кв.) прошл. 2,5%, ожидаем. 1,8%
16/08/11 16:30	США			Количество начатых строительств домов (Housing Starts) (июл) прошл. 629 тыс.
16/08/11 16:30	США			Количество выданных разрешений на строительство (Building permits) (июл) прошл. 624,0 тыс.
16/08/11 16:30	США			Экспортные цены (июл) прошл. 0,0%
16/08/11 16:30	США			Импортные цены (июл) прошл. -0,1%
16/08/11 17:15	США			Промышленное производство (июл) прошл. 0,2%

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Понедельник стал днем снижения американского доллара и, соответственно, роста почти всех активов, номинированных в долларах.

Золото падало утром до 1732 на позитивных экономических новостях из Японии, однако затем выросло до 1770; спрос на золото как на защитный актив сохраняется.

Серебро немного выросло, но не пробило локальное сопротивление на 40.

Нефть Light Sweet Crude и Brent выросли вчера до 88 и 110 соответственно; можно ожидать серьезное сопротивление на 90 и 112 соответственно.

Природный газ падал до 3.95 (сентябрьский фьючерс) на прогнозах мягкой погоды и сообщениях о том, что тропический шторм Герт пройдет мимо побережья США, однако к концу дня цена вновь поднялась выше 4 на общем росте товарных рынков.

Пшеница и кукуруза незначительно выросли, декабрьский фьючерс на кукурузу пробивал июньский максимум 1723, что делает ближайшие дни особенно важными для определения дальнейшего движения цен.

Хлопок вырос до 104, отвечая на слабый доллар и рост фондовых рынков.

СОЛИКАМСКИЙ МАГНИЕВЫЙ ЗАВОД

Прибыль компании по РСБУ во 2 квартале 2011 года выросла на 86% до $19

По данным компании СМЗ, чистая прибыль по РСБУ выросла на 86%, EBITDA – на 70%, выручка увеличилась на 24%, в сравнении с результатами 1 квартала 2011 года. Чистый долг предприятия сократился на 13% до соотношения 0,4 при сравнении с приведённой к годовому выражению EBITDA.
Вышедшая отчётность компании является сильным сигналом для дальнейшего роста капитализации компании, поскольку подтвердила правильность стратегии, выбранной Соликамским магниевым заводом в кризис. От производства магниевой продукции, на цены которой негативно отражается демпинг производителей из КНР, СМЗ перешёл к диверсификации деятельности, запустив в 2010 году титановый цех. Доля магниевой продукции снизилась с 56% до 30% в выручке. Цены на редкометаллическую продукцию растут быстрее, чем на магниевую (38%-170% против 16%), поэтому позитивная динамика роста финансовых показателей сохранится и в течение всего 2011 года.
Кроме финансовых показателей, у Соликамского магниевого завода есть сильные факторы для роста:

1. Единственное в России предприятие, обеспечивающее до 90-100% потребностей металлургов в редкоземельных металлах;
2. До запуска в 2012-2013 титановых проектов в КНР компания может составить конкуренцию по титану лидеру сектора - ВСМПО-Ависма, потеснив его на рынке, кроме того сможет воспользоваться всеми льготами, предоставляемыми «титановой долиной», открытой в Свердловской области;
3. В 2010 году Атомредмедзолото в своей инвестиционной программе указало, что намеревается купить СМЗ;
4. Невысокие мультипликаторы: P/E = 1.7, EV/EBITDA равен 1,8;
5. Высокая рентабельность деятельности, сопоставимая с золотодобытчиками и в 2 раза выше, чем у аналога - ВСМПО-Ависма;
6. Керимов владеет 63-75% акций предприятия, являясь портфельным инвестором, поэтому следующий покупатель автоматически будет вынужден выставить оферту миноритарным акционерам;
7. Генеральный директор 12.08.11 уволился по собственному желанию, что может говорить о возможности скорой смены собственников.

Финансовые показатели СМЗ по РСБУ, млн долл.

	2010	2011*	%	1 кв. 2011	2 кв. 2011	%	2 кв. 2010	%
Выручка	110	223	103,1%	50	61	23,7%	24	154,6%
EBITDA	-5	73	-1652,4%	13	23	69,6%	-3	-770,1%
Прибыль	-9	58	-750,0%	10	19	86,1%	-4	-544,4%
Скорр. прибыль	-9	0						
Чистый долг	36	32	-12,5%	37	32	-13,2%	34	-6,5%
Рентабельность по EBITDA	-4,28%	32,76%		27,21%	37,30%		-14,17%	
Чистая рентабельность	-8,11%	25,97%		20,33%	30,59%		-17,53%	
Чистый долг/EBITDA	-7,7	0,4						
Рост цен на магний**	6%	16%		12%	16%		4%	
Рост цен на ниобий**	16%	17%		7%	17%		10%	
Рост цен на тантал**	230%	4%		3%	4%		89%	
Рост цен на титан**	54%	38%		23%	50%		153%	
Рост цен на редкоземельные металлы**	1400%	170%		100%	170%		45%	
Доля экспорта	44%	56%		52%	56%		41%	
Магниевая продукция	56%	30%		35%	30%		53%	
Редкометальная продукция (ниобий, тантал, титан и др.)	37%	63%		59%	63%		38%	

* Приведено к годовому выражению

** С начала календарного года по заключённым контрактам

Источник: данные компании, расчёты ИК 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	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.