ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 30 августа 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1667,66	4,48%
Индекс ММВБ	▲	1512,36	3,67%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11539,25	2,26%
S&P 500	▲	1210,08	2,83%
Nasdaq Composite	▲	2562,11	3,32%
DAX	▲	5670,07	2,39%
FTSE(100)	▼	5129,92	-0,02%
DJ Stoxx 50	▲	2157,85	0,79%
EMBI Global	▲	558,07	0,07%
EMBI+	▲	590,62	0,08%
MSCI EM	▲	1004,57	2,94%
MSCI BRIC	▲	299,641	3,04%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,451	0,08%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	28,711	-0,56%
Сырье			
Brent	▲	111,88	0,47%
WTI	▲	87,27	2,23%
Urals Med	▲	111,71	0,22%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1788	3,41%
Платина	▼	1812	0,00%
Медь	▲	9090,5	2,05%
Никель	▲	21255	0,97%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон. На наш взгляд, существует высокая вероятность того, что рынки сегодня закроются ростом.

Американские индексы выросли в понедельник на 2,26-3,32% вслед за публикацией за сильных данных по доходам и расходам американцев, что на наш взгляд уже полностью учтено в стоимости российских акций. Фьючерсы на индексы торгуются в легком плюсе (+ 0,02-0,07%). Азиатские индексы во вторник растут за Америкой. Nikkei подорожал на 1,21%, All Ordinaries – на 0,17%, Hang Seng – на 2,22%. Нефтяные контракты торгуются позитивно. Brent поднялась до $112,13 за барр. (+0,22%). По итогам торгов в понедельник фьючерс подорожал 0,47%.

На дальнейший ход торгов существенное влияние окажет макроэкономическая статистика. Сегодня европейская комиссия опубликует сводный индекс доверия потребителей в августе (изменений не ожидается), исследовательская организация Conference Board представит индекс потребительского доверия в США. Аналитики прогнозируют снижение индекса в августе до 52 пунктов по сравнению с 59,5 пункта месяцем ранее. Однако после сильных данных по потребительским расходам существует вероятность возвращения доверия потребителей к экономике США, что станет сильным драйвером для продолжения ралли на фондовых площадках. Кроме того, Федеральная резервная система опубликует протокол заседания Комитета по открытым рынкам от 9 августа.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

30 августа	Россия	Газпром	Нефть и газ	Финансовые показатели по МСФО за I квартал 2011 года.
	Россия	Сбербанк	Банки	Финансовая отчетность по МСФО за первое полугодие 2011 года.
	Россия	Globaltrans	Транспорт	Отчетность по МСФО за I полугодие 2011 года
	Россия	Росагро	Сельское хозяйство	Финансовые результаты за 6 месяцев 2011 года
	Еврозона			Индекс делового климата, авг. (пред. 0,45, прогн. 0,15)
	Еврозона			Индекс экономических ожиданий, авг. (пред. 103,2; прогн. 100,5)
	США			Индекс цен на жилье Case-Shiller в 20 столичных регионах (Case-Shiller 20-city Index) (июн) пред. 59,5%, ожидаем. 52,0%
	США			Индекс уверенности потребителей (авг) пред. 59,5, ожидаем. 52,0

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Данные о росте потребительских расходов в США и меры по спасению банковской системы Греции повысили вчера аппетит к риску, толкая вверх большинство товарных рынков; сегодня ожидается выход протоколов ФРС, в которых рынок будет искать признаки смягчения денежной политики.
Золото вчера снижалось до 1776; на этой неделе можно ожидать новую попытку пробить 1700; долгосрочный повышательный тренд сохраняется.
Серебро закрылось на 40.7 – в середине восходящего канала.
Нефть Light Sweet Crude и Brent вчера выросли до 87.3 и 111.9 соответственно; несмотря на ожидание поставок из Ливии, Brent закрылась выше максимума середины августа, что обещает дальнейший рост.
Природный газ вчера обновил августовский минимум, закрывшись на 3.85; ураган Айрин привел к отключениям электричества и к установлению более мягкой погоды, то и другое заметно снизило спрос.
Пшеница и кукуруза вчера обновили максимумы - 805.5 и 779 соответственно (декабрьский фьючерс), но закрылись ниже; поддержку рынку пшеницы оказывают высокие цены в России; рынок кукурузы немного остудили данные о расширении посевных площадей в Аргентине.

FOREX

Рынки как маятник качнулись из страха и апатии в сторону оптимизма и инфантилизма. Вышедшие, накануне, данные об уровне потребительских расходов (0,8 vs 0,5exp) повергли рынки в приступ радости, хотя основной вклад в рост расходов пришелся на волатильный показатель покупки транспортных средств (возможно влияние землятресения и цунами в Японии, которые создали отложенный спрос). При это рынки полностью проигнорировали вышедшие негативные показатели по рынку недвижимости США (падение незавершенных сделок на вторичном рынке составило 1,3%) и падение индекса производственной активности ФРБ Далласа (-11,4 vs -2 в июле). Вышедшие данные свидетельствую, что поводов для радости очень немного и их значение рынком явно преувеличено, экономика по-прежнему находится в стагнации.
Предупреждение рейтингового агентства Moody's о необходимости сокращения выплат акционерам банков, так же косвенно свидетельствуют о серьезности положения в финансовом секторе экономики США; а продления запрета на короткие продажи в ряде стран Европы дают понять об отсутствии позитивных сдвигов и по другую сторону Атлантики. Кроме того, европейский межбанковский рынок по прежнему переживает не лучшие времена, а размер кредитов выданный ECB коммерческим банкам Европы свидетельствует, что центробанк фактически подменил собой рынок межбанковских кредитов.
Но торги в Азии традиционно проходят по инерционному сценарию, повторяя движения американских индексов на фондовых площадках, а торги на валютных биржах идут традиционно в суженых диапазонах. Йена Азиатскую сессию провела в диапазоне 76,80Y-76,97Y. Евро не вышло за пределы 1,4504-1,4527. Рынки замерли перед началом торгов в Европе.

РУСАЛ

Чистая прибыль компании по МСФО за 1 полугодие 2011 снизилась на 32% до $2,170 млрд.

По данным объединённой компании Русал, чистая прибыль во 2 квартале 2011, в сравнении с 1 кварталом 2011 года снизилась на 55%, но EBITDA выросла на 9%, выручка увеличилась на 11%. Чистый долг незначительно вырос на 0,4%, однако, за счёт роста EBITDA, отношение чистого долга и EBITDA снизилось в годовом исчислении до 4,0, против 4,4 в конце 2010 года. В сравнении с 2 кварталом 2010 года, при неизменности производства (рост на 0,6% к 2 кварталу 2010 года), чистая прибыль также снизилась на 67%, EBITDA упала на 12%, а выручка выросла на 11%. При этом чистый долг снизился на 6%.
Опубликованные результаты работы объединённой компании Русал несут противоречивый характер. С одной стороны, темпы роста производства на 6% за 2 квартал 2011 года соответствуют ожиданиям компании на весь 2011 год, на уровне 7%, исходя из потребности рынков. С другой стороны, потенциал роста цен на алюминий по прогнозу Русала исчерпан ростом до пиковых уровней во 2 квартале и средняя цена в 2011 году может оказаться ниже максимумов. Поэтому, учитывая рост затрат на производство алюминия, чистая прибыль компании будет и дальше находиться под давлением, что будет сдерживать рост котировок ОК Русал. Однако, по мультипликаторам алюминиевая компания Русал останется лидером по оценке не только на российском рынке, но и на мировых биржах.

Финансовые результаты Русал, млн. долл.

	2010	2011*	%	1 кв. 2010	2 кв. 2011	%	2 кв. 2010	%
Выручка	10 979	12 646	15,2%	2 993	3 330	11,3%	2 990	11,4%
EBITDA	2 597	2 850	9,7%	682	743	8,9%	840	-11,5%
Прибыль	2 867	2 170	-24,3%	746	339	-54,6%	1 021	-66,8%
Приведённая прибыль		1 118		316	243	-23,1%	0	
Чистый долг	11 472	11 426	-0,4%	11 382	11 426	0,4%	12 150	-6,0%
Рентабельность по EBITDA	23,65%	22,54%		22,79%	22,31%		28,09%	
Чистая рентабельность	26,11%	8,84%		10,56%	7,30%		34,15%	
Чистый долг/EBITDA	4,4	4,0						
Производство алюминия, млн. т	4 083,0	4 368,8	7,0%	971,0	1 029,0	6,0%	1 023,0	0,6%
Цена алюминия на LME, $/т	2 172,3	2 550,0	17,4%	2 503,0	2 600,0	3,9%	2 092,0	24,3%
Средняя цена реализации, $/т	2 278,0	2 698	18,4%	2 656	2 761	4,0%	2 187	26,2%
Доля продукции с высокого передела				37%	38%			

* Приведено к годовому выражению

** Прогноз компании на 2011 год

Сравнение КТК с российскими угольными компаниями, млн. USD

Company	MCAP	EV/EBITDA	P/E
ОУК Кузбассразрезуголь	2 461	12,89	10,55
Распадская	4 346	12,82	17,81
Белон	1 001	3,99	24,21
СУЭК - Красноярск	1 541	8,55	9,39
СУЭК - Кузбасс	963	6,78	26,02
Южный Кузбасс	1 909	3,94	5,36
Кузбасская Топливная Компания	617	9,60	22,76
Кузбасская Топливная Компания`11	617	7,1	9,3

Источник: данные компаний, расчеты 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.