ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 16 декабря 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 395,28	1,87%
Индекс ММВБ	▲	1 393,61	1,54%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 868,81	0,38%
S&P 500	▲	1 215,75	0,32%
Nasdaq Composite	▲	2 541,01	0,07%
DAX	▲	5 730,62	0,98%
FTSE(100)	▲	5 400,85	0,63%
DJ Stoxx 50	▲	2 285,27	0,96%
EMBI Global	▲	563,52	0,01%
EMBI+	▲	598,29	0,03%
MSCI EM	▼	896,68	-0,80%
MSCI BRIC	▼	265,02	-0,37%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,302	0,25%
USD/JPY	▲	0,013	0,28%
USD/RUR	▲	31,896	0,41%
Сырье			
Brent	▲	105,09	0,07%
WTI	▼	93,87	-1,14%
Urals Med,	▼	104,09	-0,22%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1 574,00	-1,81%
Платина	▼	1 415,00	-2,68%
Медь	▼	7 264,00	-1,17%
Никель	▲	17 850,00	0,11%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются ростом.

В Азии преобладают покупатели, который активизировались из-за публикации сильной макроэкономической статистики в США. Индекс Nikkei вырос на 0,39%, Hang Seng - на 0,4%, All Ordinaries - на 0,5%. Фьючерсы на американские индексы растут на 0,3-0,6%. Нефть дорожает после сильнейшего падения за эту неделю на решении ОПЕК увеличить квоты добычи нефти. Brent торгуется на уровне $104,31 (+0,53%).

Итоги торгов определят новости из Европы. Французское Национальное статистическое управление Insee опубликует индекс доверия предпринимателей к экономике страны в декабре (ожидается снижение до 93 с 95 пунктов). В Риме главы ЕЦБ, Банка Англии, итальянского правительства обсудят меры по решению бюджетных проблем Италии.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

16 декабря	Франция			Индекс делового климата (дек) прошл. 95 п., ожидаем. 94 п.
	Франция			Индекс делового климата (дек) прошл. 95 п., ожидаем. 94 п.
	Еврозона			Стоимость рабочей силы (3 кв.) прошл. 3,6%
	Еврозона			Уровень заработной платы в Еврозоне (3 кв.) прошл. 3,5%
	США			Индекс потребительских цен (Consumer Price Index (CPI)) (ноя) прошл. -0,08%, ожидаем. 0,1%
19 декабря	Россия	ММВБ/РТС	0	Будет завершено юридический процесс присоединения РТС к ММВБ. С 19 декабря единым организатором торговли по всем режимам фондового рынка объединенной биржи станет Фондовая биржа ММВБ
	Великобритания			Вступят в силу изменения в составе индекса FTSE-100. По итогам ежеквартального в состав индекса включены Evraz plc и Polymetal Int.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Успешное размещение испанских гособлигаций и хорошая макроэкономическая статистика по США приостановили вчера падение основных товарных рынков.
Золото скорректировалось до 1587; сохраняется высокая вероятность краткосрочного движения ниже 1500, однако цену может поддержать покупка центральными банками для увеличения резервов.
Серебро выросло до 29.5; вероятно продолжение падения.
Медь упала до 3.26; в случае продолжения падения поддержка около 3 вряд ли устоит.
Нефть WTI и Brent продолжили падение до 94.1 и 103.6 соответственно (февральский фьючерс), отыгрывая увеличение квот ОПЕК и снижение промпроизводства в США; от этих уровней возможна техническая коррекция.
Пшеница и кукуруза упали до 579; высокое предложение, вероятно, учтено в ценах, однако трейдеры опасаются снижения спроса из-за европейского кризиса.
Хлопок вырос до 86.3 – вероятно, на ожиданиях роста китайского спроса.
Кофе упал до 217.8; фундаментальные факторы говорят в пользу роста, однако пока цены падают под давлением финансовых рынков.

FOREX

Рынки сделали передышку после длительной распродажи. Вышедшие данные по экономике США позволили рынкам улучшить текущее настроение. Однако на сколько устойчивым окажется рост экономики США на допинге из избыточных расходов гос. бюджета и росте объемов займов населения. При этом размер долга и государства и частного сектора уже вышел за пределы безопасного уровня. Рейтинговое агентство Fitch нанесло очередной удар по банковским группам. Рейтинг американских Bank of America и Goldman Sachs был понижен с <<A+>> до<<A>>, британского Barclays -- с <<AA->> до<<A>>, французского BNP Paribas с <<AA->> до <<A+>>, швейцарского Credit Suisse -- с <<AA->> до<<A>>, германского Deutsche Bank -- с <<AA->> до <<A>>. РДЭ Morgan Stanley, Societe Generale и швейцарского UBS подтверждены на прежнем уровне. Появились очередные жертвы европейской драмы. Немецкое правительство готовит помощь второму по активам банку страны -- Commerzbank. Этот вопрос встанет на повестку дня, если к 20 января у банка не будет плана привлечения 5,3 млрд евро, чтобы закрыть дыру в капитале, как того требует Европейское банковское управление (EBA). Латать дыры в капитале предстоит шести немецким банкам. EBA требует от них привлечь к июню 13,1 млрд евро. Немецкие власти полагают, что для остальных банков, в том числе Deutsche Bank, Helaba и NordLB, не будет проблемой привлечь капитал у акционеров. При таком количестве проблем в финансовом секторе рост фондовых площадок не выглядит убедительно. Тем не менее фондовые площадки Азии подхватили эстафету Американских рынков и сегодня утром демонстрируют умеренный рост. На валютных рынках привычная ситуация. Валюты торгуются в суженных диапазонах в преддверии открытия торгов в Европе.

МЕЧЕЛ

Прибыль по МСФО за 9 месяцев 2011 выросла на 14% до $526,730 млн.

По данным компании, прибыль компании за 9 месяцев 2011 года, в сравнении с аналогичным промежутком 2010 года, выросла на 14% до $526.730 млн., скорректированная EBITDA компании увеличилась на 32% до $1.857 млрд., выручка выросла на 38% до $9.617 млрд. Чистый долг компании вырос на 3% до $9 млрд. В 3 квартале 2011 года, в сравнении с 2 кварталом 2011 года, выручка снизилась на 10%, но скорректированная EBITDA выросла на 11%, а чистая прибыль сократилась на 86% до $25,708 млн.

Опубликованные результаты Мечела были во многом ожидаемы, поскольку большая часть потерянной прибыли пришлась на «бумажные» убытки, вызванные отрицательной переоценкой валютных обязательств компании, вызванных 13%-процентным ростом курса доллара против национальной валюты. В то же время, из негативных тенденций можно отметить снижение эффективности добывающего дивизиона компании из-за снижения производства, которое не смогло компенсировать увеличение продаж коксующегося угля. Позитивным фактором стало восстановление производства металлургического дивизиона, где после ремонта были запущены сталеплавильные мощности и введён новый стан на Ижстали. Однако, с учётом общемировых тенденций и сокращения инвестиционной программы на 2012 год вдвое, до $1.1 млрд., эффективность этого дивизиона в будущем будет вызывать серьёзные опасения.

С учётом того, что немалый интерес к акциям Мечела вызван его дивидендной политикой, высокий уровень долга Мечела может стать угрозой для выплаты дивидендов. Мечел не исключает, что может превысить ковенанты по уровню долга, установленные на уровне 3,5 EBITDA. Поэтому денежный поток может быть направлен на погашение заимствований, а не на дивидендные выплаты. Однако, если Мечел сумеет договориться о пересмотре ковенант, то дивиденды смогут быть выплачены, а его акции сохранят высокую привлекательность в 1 квартале 2012 года.

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.