ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 13 августа 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 427,33	-1,37%
Индекс ММВБ	▼	1 441,59	-1,02%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 207,95	0,32%
S&P 500	▲	1 405,87	0,22%
Nasdaq Composite	▲	3 020,86	0,07%
DAX	▼	6 944,56	-0,29%
FTSE(100)	▼	5 847,11	-0,08%
DJ Stoxx 50	▼	2 561,71	-0,14%
EMBI Global	▼	636,11	-0,20%
EMBI+	▲	673,78	0,03%
MSCI EM	▼	979,25	-0,00%
MSCI BRIC	▼	275,20	-0,19%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,229	-0,14%
USD/JPY	▲	0,013	0,79%
USD/RUR	▲	31,897	1,32%
Сырье			
Brent	▼	112,95	-0,24%
WTI	▼	92,87	-0,52%
Металлы			
Алюминий	▼	1 835,00	-1,66%
Медь	▼	7 430,50	-0,87%
Золото (спот)	▲	1 618,50	0,22%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются вблизи уровней пятницы. Поддержку акциям окажет дорожающая нефть. Brent торгуется на 0,6% выше закрытия пятницы. Тем не менее, внешний фон для открытия российских бирж является негативным. Большинство азиатских индексов снижаются на статданных из Японии. Японский ВВП увеличился в апреле-июне на 1,4% в годовом выражении по сравнению с 5,5% в первом квартале этого года. Существенное сокращение темпов роста ВВП Японии говорит о том, что ВВП европейских экономик также покажет более глубокое падение (данные будут опубликованы во вторник). Из корпоративных событий мы отмечаем публикацию отчетность по МСФО Газпром нефти, закрытие реестра Ситроникса и Минудобрений под выкуп акций, день инвестора Фармстандарта.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13/08	Япония		ВВП, 2 кв. (пред. +4,7%;прогн. +2,3%)	
	Франция		Сальдо текущего счета (прогн. -E4.1 млрд, пред. -E4.1 млрд)	
	Италия		Аукцион итальянских государственных облигаций	
	Германия		Аукцион государственных облигаций	
	Франция		Аукцион государственных облигаций	
	Россия	Газпром нефть	Отчетность МСФО	Нефть и газ
	Россия	Фармстандарт	Встреча с налитиками и инвесторами	Фармацевтика
	Россия	Ситроникс	Закрытие реестра для squeeze out	Технологии
	Россия	Минудобрения (Пермь)	Закрытие реестра для squeeze out	Удобрения

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

Новостной фон не претерпел существенных изменений. Участники торгов по прежнему ждут свежих денег от властей США, Европы и Китая; и по прежнему опасаются нарастания кризиса в Испании и Италии. Слабость Европы, за счет падения уровня международной торговли, сказывается на темпах экономического роста практически во всех регионах мира. Так очередная порция статистики Японии показала меньший уровень темпа прироста ВВП, чем ожидалось (0,3% q/q vs 0.6% q/q exp). Фондовые площадки Азии показывают смешанную динамику.
На валютном рынке, в ходе утренних торгов Евро против Доллара США смогла вернуться к уровню закрытия Нью-Йорка, после распродажи начала сессии. Диапазон торгов пары составил 1,2260-1,2300. EURUSD поддержали слухи о предстоящей тайной встречи Монти и Меркель. Японская Йена против Доллара США вновь торгуется между 78,00-78,50. Слабость японской экономики играет злую шутку с курсом национальной валюты - рост опасений и усиление консервативных настроений на рынках увеличивают покупок Йены, как валюты убежища. Последнее обстоятельство наносит урон экспортерам страны и сокращает рост национальной экономики на перспективу.

НЛМК

Прибыль по МСФО во 2 кв. 2012 выросла на 61% до $278 млн.

По данным компании НЛМК, во 2 квартале 2012 года, в сравнении с 1 кварталом 2012 года, прибыль по МСФО увеличилась на 61%, EBITDA выросла на 38%, выручка увеличилась на 5%. Чистый долг изменился незначительно и подрос на 1%. Операционный денежный поток сократился на 39%. В сравнении с 2 кварталом 2011 года, чистая прибыль упала на 53%, EBITDA – на 29%, а выручка выросла на 9%. Чистый долг за это время вырос на 137%, а операционный денежный поток - на 7%.
Результаты работы НЛМК в сравнении с 2011 годом наглядно продемонстрировали сокращение рентабельности после консолидации европейских активов. Основной прирост выручки дали российский и американский рынки, в то время как реализация продукции в Европе и Турции была хуже. В связи с этим, а также из-за продолжающегося снижения цены на сталь на мировом рынке, отчётность НЛМК, совпавшая с предварительными ожиданиями менеджмента по выручке ($3.8 млрд.) и EBITDA ($252 млн.), является нейтральной для котировок. Наибольшее внимание будет уделено результатам 3 квартала, в котором выручка может снизиться на 5% из-за окончания действия ранее заключённых поставочных контрактов и продолжающегося давления на цены из-за ухудшения мировой конъюнктуры.

Финансовые результаты НЛМК, млн. USD

	2011	2012*	%	1 кв. 2012	2 кв. 2012	%	2 кв. 2011	%
Выручка	11 729	12 594	7,4%	3 094	3 257	5,3%	2 982	9,2%
EBITDA	2 283	2 113	-7,4%	432	596	38,0%	837	-28,8%
Прибыль	1 357	1 075	-20,8%	173	278	60,7%	587	-52,6%
Операционный денежный поток	1 805			502	304	-39,4%	284	7,0%
Чистый долг	3 355	3 564	6,2%	3 538	3 564	0,7%	1 503	137,1%
Рентабельность по EBITDA	19,46%	16,78%		13,96%	18,30%		28,07%	
Чистая рентабельность	11,57%	8,54%		5,59%	8,54%		19,68%	
Чистый долг/EBITDA	1,5	1,7						
Производство стали**, млн. т	12,8	15,0	16,8%	3,9	3,8	-1,4%	3,1	21,7%
Производство продукции высокого передела, млн. т	4,5	5,6	23,6%	1,4	1,5	3,2%	0,9	56,4%
Средняя цена реализации, $/т	808,0	798	-1,2%	744	853	14,7%	826	3,3%
Себестоимость слябов, $/т	396	403	1,8%	395	411	4,0%	406	1,2%

* Приведено к годовому выражению

** Прогноз компании на 2012 год

Российские публичные металлургические компании, млн. долл.

Компания	MCAP	EV/EBITDA	P/E	Net debt/ EBITDA	Рент-ть EBITDA, %	Рент-ть, %
НЛМК	10 194	6,8	11,3	1,6	17%	8%
Северсталь	11 477	6,9	6,7	1,1	14%	11%
ММК	3 318	4,5	-26,5	2,0	14%	-1%
Мечел	3 462	6,8	4,0	5,0	15%	7%
Evraz Group	3 656	3,5	9,8	2,2	18%	4%
Среднее		5,4				

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

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
	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
Отдел торговых операций	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85

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.