ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 29 августа 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 428,88	-0,19%
Индекс ММВБ	▲	1 450,81	0,15%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 102,99	-0,17%
S&P 500	▼	1 409,30	-0,08%
Nasdaq Composite	▲	3 077,14	0,13%
DAX	▼	7 002,68	-0,64%
FTSE(100)	▼	5 775,71	-0,02%
DJ Stoxx 50	▼	2 527,41	-0,63%
EMBI Global	▲	639,74	0,17%
EMBI+	▲	677,55	0,03%
MSCI EM	▼	956,76	-0,43%
MSCI BRIC	▼	268,49	-0,30%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,257	0,53%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	32,018	0,46%
Сырье			
Brent	▲	112,58	0,29%
WTI	▲	96,33	0,90%
Металлы			
Алюминий	▲	1 883,00	0,61%
Медь	▲	7 606,00	0,07%
Золото (спот)	▲	1 668,00	0,06%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются небольшим снижением в пределах 0,2%. Мы ожидаем, что в течение дня торги будут проходить в боковом тренде вплоть до опубликования макроэкономической статистики из США, которая определит исход торгов среды на российском рынке. Сегодня будут опубликованы пересмотренные данные по ВВП США (инвесторы ожидают повышения оценки роста экономики), индекс PCE Core (останется без изменений), данные по запасам нефти и нефтепродуктов (ожидается падение запасов). Brent продолжает дорожать из-за шторма в Мексиканском заливе.

Внешний фон сегодня будет также определять и отчетность отечественных компаний. Сбербанк, Фармстандарт, М.Видео, ЛСР, Северсталь опубликуют финансовую отчетность по МСФО за первое полугодие 2012 года.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

29/08	Россия	Сбербанк	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Банки
	Россия	Группа ЛСР	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Строительство
	Россия	Фармстандарт	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Фармацевтика
	Россия	Северсталь	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Металлургия
	Россия	М.Видео	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Ритейл
	Россия	Э.Он Россия	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Электроэнергетика
	Еврозона		В Берлине М.Монти и А.Меркель обсудят проблемы еврозоны.	
	Германия		Индекс потребительских цен (предв.) м/м , (прог. 0,2% пред. 0,4%)	
	Франция		Индекс делового климата , (прог. 89 пред. 90)	
	США		Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке , (пред. 177,4)	
	США		ВВП пересмотренный, к/к , (прог. 1,7% пред. 1,5%)	
	США		Еженедельный доклад о коммерческих запасах нефти, бензина и дистиллятов	
	США		Beige Book	

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

ММК

Чистый убыток по МСФО во 2 кв. 2012 составил -$49 млн.

По данным компании ММК, во 2 квартале 2012 года по МСФО компания получила убыток из-за валютных разниц. EBITDA компании, в сравнении с 1 кварталом 2012 года, выросла на 26%, выручка увеличилась на 4%. Чистый долг снизился на 13%. В сравнении с 2 кварталом 2012 года, скорректированная прибыль упала на 53%, EBITDA снизилась на 3%, а выручка выросла на 4%. Чистый долг за 12 месяцев вырос на 37%. Опубликованные результаты работы компании являются, несмотря на полученный убыток во 2 квартале 2012 года, умеренно позитивными. С одной стороны, рентабельность по EBITDA выросла до 14,7% с 12,1% в 1 кв. 2012, приблизившись к значениям 2 кв. 2011 – 15,8%. Кроме того, растёт производство продукции высокого передела, что позволяет удерживать цену реализации, несмотря на неблагоприятную конъюнктуру. Работа на внутреннем рынке ММК также позволяет за счёт премии внутреннего рынка и снижения стоимости сырья на внешних рынках демонстрировать улучшение эффективности. В значительной степени фондовый рынок уже учитывает это в показателях, поэтому, до 4 квартала 2012, когда ожидается улучшение конъюнктуры, потенциал роста акций ММК ограничен - 4% до среднего в секторе. Мы рекомендуем держать акции ММК в расчёте на рост эффективности и выходе в прибыль по итогам года.

Финансовые результаты ММК по МСФО, млн. USD

	2011	2012*	%	1 кв. 2012	2 кв. 2012	%	2 кв. 2011	%
Выручка	9 306	8 371	-10,0%	2 425	2 516	3,8%	2 417	4,1%
EBITDA	1 336	1 122	-16,1%	293	369	25,9%	380	-2,9%
Прибыль	-125	14	-111,1%	14	-49	-450,0%	13	-476,9%
Скорр. Прибыль	176	90	-49,0%	-75	27	-136,0%	58	-53,4%
Чистый долг	4 400	3 466	-21,2%	3 971	3 466	-12,7%	2 523	37,4%
Рентабельность по EBITDA	14,36%	13,40%		12,08%	14,67%		15,72%	
Чистая рентабельность	1,89%	1,07%		-3,09%	1,07%		2,40%	
Чистый долг/EBITDA	3,3	3,1						
Производство стали*, млн. т	12,2	12,2	-0,0%	3,0	3,1	1,4%	2,8	9,7%
Производство продукции высокого передела, млн. т	4,1	4,8	17,7%	1,2	1,2	2,2%	1,0	24,6%
Средняя цена реализации, $/т	778,8	701	-10,0%	705	696	-1,3%	812	-14,3%
Себестоимость слябов, $/т	474	428	-9,6%	442	414	-6,3%	495	-16,4%

* Прогноз на 2012 год

Российские публичные металлургические компании, млн. долл.

Компания	MCAP	EV/EBITDA	P/E	Net debt/ EBITDA	Рент-ть EBITDA, %	Рент-ть, %
Северсталь	9 989	6,2	5,8	1,1	14%	11%
НЛМК	10 742	7,0	11,9	1,6	17%	8%
Evraz Group	3 656	3,5	9,8	2,2	18%	4%
ММК	3 472	5,2		2,6	14%	
Мечел	3 361	6,8	3,9	5,0	15%	7%
Ашинский МЗ	109	3,4	28,4	0,4	6%	1%
Среднее		5,4	7,9			

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.