

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс PTC	▲	1455,64	0,39%
Индекс MMBБ	▲	1401,81	0,52%
Dow Jones Ind, Avg	▲	10320,1	0,49%
S&P 500	▲	1090,1	0,91%
Nasdaq Composite	▲	2200,01	1,06%
DAX	▼	6083,85	0,00%
FTSE 100	▲	5371,04	0,09%
DJ Stoxx 50	▼	2510,08	-0,15%
EMBI Global	▲	525,06	0,01%
EMBI+	▲	555,93	0,02%
MSCI EM	▲	995,28	0,56%
MSCI BRIC	▲	321,293	0,52%

Валюты

USD/EUR	▲	1,283	0,12%
USD/JPY	▲	0,012	0,18%
USD/RUR	▼	30,686	-0,37%

Сырье

Нефть Brent (ICE)	▲	76,93	0,76%
Нефть WTI (NYMEX)	▲	75,02	1,50%
Urals Med,	▲	76,34	0,74%
Газ (ICE)	▲	46,27	1,22%
Золото (спот)	▲	1248,5	0,16%
Платина	▲	1550	1,24%
Алюминий	▲	2105	2,23%
Медь	▲	7625,5	1,13%
Никель	▲	21455	1,95%

Для российского рынка складывается нейтральный внешний фон. Мы ожидаем, что в первой половине дня активность инвесторов будет низкой, поскольку все будут ждать выхода данных из США.

Азиатские площадки завершили пятничные торги преимущественно на положительной территории. Японский Nikkei вырос на 0,28%, австралийский S&P/ASX – на 0,22%, гонконгский Hang Seng – на 0,06%. Биржи США в четверг также закрылись ростом: Dow Jones прибавил 0,49%, S&P – 0,91%, NASDAQ – 1,06%. Инвесторы отыгрывали данные о росте розничных продаж и числа незакрытых сделок по продаже домов на вторичном рынке на фоне падения первичных заявок на пособие по безработице в Штатах.

Тем не менее, фьючерсы на американские индексы, сырьевые товары и евро снижаются в пятницу. Фьючерс на S&P потерял 0,26%, на Dow Jones – 0,21%. Стоимость нефти марки WTI теряет 0,56% и торгуется на уровне \$74,68 за баррель после роста на 1,5 процента днем ранее. Евро снижается на 0,04% и торгуется на уровне \$1.2819. Накануне единая валюта укрепилась на 0,12% после того, как ЕЦБ улучшил прогноз роста ВВП Еврозоны на 2010 год с 0,7-1,3% до 1,4-1,8%.

Сегодня ожидается публикация индексов деловой активности в сфере услуг стран-членов Еврозоны. Кроме того, будут опубликованы июльские данные по розничным продажам в Еврозоне. После 16.00 Министрство труда США обнародует данные о безработице в августе. А Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в секторе услуг США за август. Как ожидается, индексы деловой активности, розничные продажи в Еврозоне и безработица в США выросли вместе с сокращением количества рабочих мест. Если прогнозы экономистов оправдаются, то мы можем ожидать дальнейшего укрепления евро относительно доллара.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

3 сентября 2010	Россия	Уралкалий	Удобрения	Финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2010 года
	Россия	Дикси	Ритейл	Финансовые результаты за I полугодие 2010 года
	Франция			Индекс деловой активности PMI в секторе услуг (пред. 61,1, прогн. 59,9 пункта)
	Еврозона			Индекс деловой активности PMI в секторе услуг (пред. 56,5, прогн. 58,5 пунктов)
	Еврозона			Розничные продажи, июль (пред. +0.0% м/м, +0.8% г/г; прогн. +0.2% м/м +0.6% г/г)
	США			Занятость вне сельского хозяйства, авг. (пред. -131, прогн. -100 тысяч)
	США			Уровень безработицы, авг. (пред. 9,5, прогн. 9,6%)
	США			Средняя часовая оплата труда, авг. (пред. +0.2% м/м, прогн. +0.1% м/м)
	США			Средняя продолжительность рабочей недели, авг. (пред. 34,2, прогн. 34,2 пункта)

ГАЗПРОМ

Чистая прибыль «Газпрома» по МСФО в I квартале 2010 года выросла на 213% до 324,953 млрд. рублей

Чистая прибыль «Газпрома» по МСФО в I квартале 2010 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 213% - до 324,953 млрд. рублей. Выручка выросла на 14% - до 956,816 млрд. рублей. Разные темпы роста выручки и прибыли объясняются тем, что в выручку оборот группы немецкой «дочки» Gazprom Germania не включается, а прибыль от этого бизнеса консолидируется в отчетности. EBITDA выросла на 21% - до 407,315 млрд. рублей, выше ожиданий рынка на уровне 398 млрд. рублей. При этом влияние одновременного фактора курсовых разниц - ожидаемо оказалось высоким и составило 59,254 млрд. рублей (\$1,985 млрд.). Чистый долг по итогам квартала уменьшился на 29% - до 977 млрд. руб. от увеличения денежных средств и их эквивалентов и исключением из отчетности проданного дочернего Газэнергопромбанка.

Выручка от поставок газа в дальнейшем зарубежье упала на 22% - до 286 млрд. рублей на фоне снижения средней цены на 27% - до \$286,8 за тысячу кубометров. Объем поставок вырос на 37% - до 42,7 млрд. кубометров. По данным Газпрома, экспорт газа в дальнейшем зарубежье в 2010 году не вырастет, несмотря на восстановление европейской экономики и составит не более 140 млрд. кубометров газа, на 5 млрд. ниже прогноза компании, данного в июне 2010 и на 20,8 млрд. меньше прогноза начала года.

Выручка от поставок газа в страны бывшего СССР выросла на 10% - до 94 млрд. рублей; объем поставок вырос на 75% - до 17 млрд. кубометров. Выручка от поставок газа в Россию выросла на 47% - до 233 млрд. кубометров на фоне 34-процентного роста цены и 10-процентного роста объемов реализации.

Мы считаем опубликованную отчетность умеренно позитивной для Газпрома. Снижение доли продаж газа на европейском рынке компания умело компенсирует диверсификацией деятельности и уже более трети доходов получает от других видов бизнеса. При этом, сохраняется существенный потенциал от роста потребления газа на всех рынках Газпрома, так же как и долгосрочный тренд на рост цен на газ по мере восстановления мировой экономики. Это позволит стабилизировать в ближайшее время и основной бизнес газового концерна.

ВБД

Вимм-Билль-Данн представил финансовые результаты по US GAAP за I полугодие 2010 года

Выручка ВБД в первом полугодии составила \$1,3 млрд., что на 17,1% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Несмотря на рост цен на молоко на 34,3%, EBITDA в первом полугодии возросла на 0,9%, до \$159,7 млн. в основном благодаря сокращению операционных издержек. Рентабельность EBITDA снизилась до 12,7% с 14,8%. Чистая прибыль в первом полугодии увеличилась на 7%, до \$69,5 млн.

Следует отметить, что выручка по всем направлениям выросла на 14-34% благодаря значительному росту объемов производства продукции. Валовая маржа в сегментах Молоко и Детское питание снижается за счет роста цен на сырье. В сегменте Напитки маржа растет за счет снижения производственной себестоимости и изменения в продуктовом портфеле.

Мы не ожидаем дальнейшего ухудшения рентабельности деятельности компании, несмотря на рост цен на сырье, поскольку у компании сохраняются возможности для повышения операционной эффективности и наращивания доли высокомаржинальных продуктов.

EVRAZ

Компания в I полугодии сократила чистый убыток по МСФО в 3,7 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Evraz Group в I полугодии 2010 года получила \$270 млн. чистого убытка по МСФО против \$999 млн. за аналогичный период прошлого года. Показатель EBITDA за отчетный период составил \$1,154 млрд, что в 2,47 раза выше показателя прошлого года. Выручка составила \$6,379 млрд, увеличившись по сравнению с прошлым годом на 38%. Чистый долг на 30 июня составил \$7,198 млрд против \$7,226 млрд на 31 декабря 2009 года.

Чистый убыток сформировался из-за переоценки имущества и оборудования (на \$416 млн) и разовых сделок (на \$138 млн). Без учета этих факторов чистая прибыль по итогам первого полугодия 2010 года составила бы \$284 млн. Выручка выросла благодаря росту объемов продаж и позитивной ценовой динамике цен на продукцию.

Благодаря восстановлению мировой экономики в первом полугодии 2010 года на рынке продолжался рост спроса на сталь и стальную продукцию. Цены на сталь повышались во втором полугодии 2009 года и первые 4 месяца 2010 года. При этом с мая-июня началась коррекция цен, которая может сказаться на показателях компании. «Хотя общий тренд спроса на наших ключевых рынках позитивен, некоторая волатильность в ценах и спросе на сталь в мае-июле негативно повлияла на наши показатели в третьем квартале», - приводятся в сообщении компании слова финдиректора группы Джакомо Байзини. В третьем квартале Evraz ожидает EBITDA в коридоре от \$480 до \$550 млн.

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казakov 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
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Клещёва Дарья Владимировна Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 19 85 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.