

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс PTC	▲	1542,58	0,70%
Индекс ММВБ	▲	1465,09	0,65%
Dow Jones Ind, Avg	▼	10751,27	-0,72%
S&P 500	▼	1137,03	-0,80%
Nasdaq Composite	▼	2344,52	-1,11%
DAX	▼	6134,21	-1,24%
FTSE 100	▼	5555,97	-0,66%
DJ Stoxx 50	▼	2467,06	-0,57%
EMBI Global	▲	533,46	0,05%
EMBI+	▲	565,37	0,03%
MSCI EM	▲	1090,76	0,04%
MSCI BRIC	▲	351,532	0,08%

Валюты

USD/EUR	▼	1,369	-0,77%
USD/JPY	▼	0,012	-0,17%
USD/RUR	▼	30,496	-0,04%

Сырье

Нефть Brent (ICE)	▼	83,28	-0,56%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	81,47	-0,13%
Urals Med,	▼	81,8	-0,49%
Газ (ICE)	▼	46,38	-0,81%
Золото (спот)	▼	1313,5	-0,21%
Платина	▼	1667	-0,71%
Алюминий	▼	2332	-0,55%
Медь	▼	8085,5	-0,36%
Никель	▲	23835	0,25%

Для российского рынка складывается смешанный внешний фон. Тем не менее, неоднозначное открытие торгов может быстро смениться ростом индексов.

Азиатские площадки торгуются разнонаправленно. Японский Nikkei вырос на 0,75%, австралийский S&P/ASX уменьшился на 0,38%, гонконгский Hang Seng потерял 0,4%. Падение американских индексов на 0,7-0,11% и стоимости сырьевых товаров по итогам торгов понедельника, что было обусловлено снижением промышленных заказов в США, способствовали снижению азиатских площадок в первой половине торговой сессии вторника. Но неожиданное для рынка решение ЦБ Австралии сохранить базовую ставку на уровне 4,5%, и снижение Банком Японии процентной ставки по кредитам overnight до нуля с 0,1% вместе с созданием фонда в 5 трлн. иен для увеличения ликвидности в экономике, помогли индексам изменить направление движения. Вслед за неожиданным введением новых стимулирующих мер, фьючерсы на американские индексы подскочили на 0,13-0,2%, ожидая аналогичного решения от американских властей.

Котировки фьючерсов на WTI во вторник растут на 0,16%, до \$81,60 за баррель после падения на 0,13% днем ранее. Курс евро вырос до \$1,3697 (+0,17%). Кроме позитивных новостей от азиатских ЦБ, на ход торгов вторника окажет влияние следующая статистика: индексы деловой активности PMI в секторе услуг стран-членов ЕС, розничные продажи по Еврозоне, а также индекс деловой активности ISM США в сфере услуг. Подтверждение позитивных ожиданий по макроэкономической статистике могут поддержать единую валюту и фондовые рынки в течение всего торгового дня.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

5 октября 2010 г.	Россия	Группа Мечел	Добыча	Финансовые результаты по US GAAP за первое полугодие 2010 года
	Россия	Аэрофлот	Транспорт	Отчетность по МСФО за первое полугодие 2010 года
11:48	Франция			Индекс деловой активности в сфере услуг, сен. (пред. 58,8; прогн. 58,8)
11:53	Германия			Индекс деловой активности в сфере услуг, сен. (пред. 54,6; прогн. 54,6)
11:58	Еврозона			Комбинированный индекс деловой активности, сен. (пред. 56,2; прогн. 53,8 пункта)
13:00	Еврозона			Розничные продажи, авг. (пред. -0.1% м/м, +1.1% г/г; прогн. +0.2% м/м, +1.4% г/г)
18:00	США			Индекс активности в непроизводственном секторе, сен. (пред. 51,5; прогн. 52 пункта)

ГК ПИК

ГК ПИК по МСФО в 1 полугодии увеличила выручку на 39% до \$503 млн.

Согласно опубликованному компанией отчёту, ГК ПИК по МСФО в 1 полугодии 2010 года увеличила выручку на 39% до \$503 млн., в сравнении с 1 полугодием 2009 года. Скорректированная EBITDA снизилась и составила (-\$81) млн. в сравнении с (-\$13) млн., чистый убыток сократился до \$172 млн. против \$186 млн. в 1 полугодии 2009 года. Суммарный долг компании вырос на 6% до \$1,35 млрд., с Номос-банком продолжают переговоры о реструктуризации долга на \$262 млн. Портфель проектов вырос на 3% после переоценки компанией CB Richard Ellis.

Опубликованный отчёт ГК ПИК продемонстрировал факт постепенного восстановления строительного рынка - ввод жилья увеличился на 41% до 245 000 кв. м., существенную долю в котором (85%) обеспечили проекты в Москве и Подмосковье. Тем не менее, снижение числа зарегистрированных сделок, начиная с июня 2010 года в Москве, вопреки традиционному росту 2007-2009 годов в 3 квартале, может свидетельствовать о замедлении восстановления рынка недвижимости. Учитывая высокий уровень долга, отсутствие прибыли EBITDA и проблемы с рядом кредиторов, таких как Номос-банк, без активного роста продаж ПИК вновь может оказаться в крайне тяжёлой ситуации. Тем не менее руководство ГК ПИК ожидает рост на 75% денежного потока в 3 квартале 2010 года, после удвоения поступления денежных средств в 1 полугодии 2010, в сравнении с 1 полугодием 2009 года, за счёт сохранения роста продаж недвижимости, роста строительных услуг и прочих доходов, опираясь на зафиксированный рост стоимости недвижимости и рост текущих продаж компании. От выполнения этих прогнозов будет зависеть капитализация ГК ПИК, являющейся, по-сути, венчурной, высокорискованной компанией, перспективы которой в настоящее время сложно прогнозировать.

МДМ БАНК

МДМ Банк по МСФО в 1 полугодии 2010 года получил 1 млрд. рублей, прогноз на 2010 год - 3,35 млрд. рублей

МДМ Банк по МСФО в 1 полугодии 2010 года получил чистую прибыль в 1,06 млрд. рублей после убытка на уровне 5,6 млрд. рублей за тот же период в 2009 году. Активы банка сократились на 9% до 366,428 млрд. рублей, кредитный портфель (за вычетом резервов) вырос на 1,2% до 239,594 млрд. рублей. Собственные средства выросли на 0,8% до 62,113 млрд. рублей. По итогам года МДМ Банк планирует получить 3-3,6 млрд. рублей чистой прибыли по МСФО, увеличить кредитный портфель (после вычета резервов) до 257 млрд. рублей (при неизменности текущего уровня резервов в 42,739 млрд. рублей). Предполагается и дальнейшее увеличение эффективности бизнеса - доля неработающих кредитов должна снизиться с 17,5% до 17%, а отношение кредитов к депозитам будет 1,3 против 1,14 в 1 полугодии 2010 года, отношение операционных расходов к доходам составит менее 0,5 (сейчас -0,528).

Мы считаем опубликованную отчётность МДМ Банка крайне важным спекулятивным сигналом для роста капитализации банка, существенно пострадавшей после отказа от выплаты дивидендов по всем типам акций. Менеджмент МДМ Банка, повышая прогнозы на конец года даёт понять, что возможна высокая доходность на акции всех типов. Однако это не приведёт к существенному росту курсовой стоимости банка МДМ, поскольку, возможность выплаты дивидендов уже заложена в стоимости акций - мультипликатор P/BV равен докризисному 3,4, при среднем по сектору на уровне 2. Несмотря на существенные активы и капитал, по рентабельности банк в несколько раз отстаёт от лидеров сектора. К примеру, рентабельность активов МДМ составляет 0,35%, рентабельность капитала - 3,55%, а у Сбербанка - 1,16% и 7,61% соответственно. До тех пор, пока банк МДМ не улучшит свои показатели эффективности, рост его капитализации будет сдерживаться динамикой сокращения активов и слабым ростом прибыли из-за высокой доли неработающих кредитов.

НЛМК

НЛМК по МСФО по итогам 2 квартала 2010 увеличил чистую прибыль в 3,5 раза до \$459 млн.

Металлургическая компания НЛМК по МСФО по итогам 2 квартала 2010 года увеличила чистую прибыль в 3,5 раза до \$459 млн., в сравнении с 1 кварталом 2010 года, когда чистая прибыль составила \$132 млн. Прибыль EBITDA увеличилась в 2 раза до \$774 млн. в сравнении с тем же периодом времени. Выручка компании во 2 квартале выросла на 27% до \$2,156 млрд. Чистый долг уменьшился незначительно, на 0,7% до \$948 млн. Соотношение чистый долг/EBITDA у НЛМК составило комфортное значение 0,4. Рентабельность по EBITDA во 2 квартале - 36%, в 1 квартале - 23%.

На улучшение показателей компании повлияла хорошая конъюнктура на мировом рынке металла, высокий спрос на продукцию и максимум цен, установившийся в 2010 году. Тем не менее, в 3 квартале, по данным НЛМК, из-за сокращения спроса со стороны крупнейших потребителей, цены на сталь снизятся на 10-15%, относительно 2 квартала. Это приведёт к снижению эффективности производства и снижению финансовых показателей. В частности, компания НЛМК ожидает, что маржа EBITDA снизится до 30%. Мы считаем, что вышедший сильный отчёт за 2 квартал и достаточно высокие ожидания относительно проблемного 3 квартала, позволят сохранить Новолипецкому комбинату лидирующие позиции по капитализации в металлургическом секторе. Но рост капзатрат во 2 полугодии в 2 раза с \$612 млн. до \$1,188 млрд. при прогнозной прибыли около \$1 млрд. не позволит по итогам года показать существенное увеличение прибыли, которая окажется на уровне \$50-100 млн.

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
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович 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.