

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ**
**Значение Изменение**
**Индексы**

Индекс РТС	▲	1931,38	1,12%
Индекс ММВБ	▲	1765,42	0,54%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12041,97	0,02%
S&P 500	▼	1304,03	-0,27%
Nasdaq Composite	▼	2749,56	-0,06%
DAX	▼	7183,67	-0,01%
FTSE(100)	▲	6000,07	0,71%
DJ Stoxx 50	▲	2710,98	0,55%
EMBI Global	▲	523,45	0,14%
EMBI+	▲	552,31	0,13%
MSCI EM	▲	1135,32	0,41%
MSCI BRIC	▲	349,638	0,35%

**Валюты**

USD/EUR	▼	1,381	-0,13%
USD/JPY	▼	0,012	-0,24%
USD/RUR	▼	29,422	-0,79%

**Сырье**

Brent	▲	102,34	0,59%
WTI	▲	90,86	0,10%
Urals Med,	▲	98,48	1,03%

**Драгметаллы**

Золото (спот)	▲	1337	0,41%
Платина	▲	1830	0,99%
Металлы			
Медь	▲	9945	1,06%
Никель	▲	27715	0,22%

Для российского рынка складывается смешанный внешний фон. Тем не менее, рост цен на нефть и медь продолжит поддерживать оптимистичные настроения на российских площадках.

Американские индексы по итогам торгов среды закрылись разнонаправленно. Индекс Dow Jones вырос на 0,02%, NASDAQ снизился на 0,06%, S&P - на 0,27%. Также не прибавляет оптимизма и снижение фьючерсов в пределах 0,13-0,23%.

В Азиатском регионе мы также наблюдаем отсутствие единого тренда.

Японский Nikkei снизился на 0,25%, австралийский All Ordinaries вырос на 0,44%, индийский BSE Bombay - на 1,58%. Остальные площадки закрыты в связи с празднованием Нового года.

Сырье продолжает дорожать на фоне волнений в Египте и соседних странах. Стоимость Brent увеличилась в среду 0,59%, сегодня контракт подорожал еще на 0,85% - до \$103,21 за баррель. Цена меди продолжает бить ценовые рекорды на фоне ожидания роста дефицита металла в этом году. Утром фьючерсы на медь дорожают на 0,15%, золото - на 0,02%, никель теряет в пределах 0,04%.

Доллар немного укрепляется в паре с евро в ожидании сохранения европейской базовой ставки на текущем уровне и позитивных стат. данных из США. Утром евро подешевел до \$1,3798 (-0,08%).

В целом мы ожидаем, что в четверг может и не сложится единой динамики индексов на фоне большого количества разнонаправленной макроэкономической информации. Сегодня будут опубликованы данные о розничных продажах в ЕС, индекс деловой активности в секторе услуг США данные по пособиям по безработице и промышленным заказам, а также по итогам заседания ЕЦБ выступит с речью Жан-Клод Трише.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

3 февраля 2011	Германия	Розничные продажи, дек. (м/м: прогн. 2%; г/г: прогн. 1,7%)
	Германия	Индекс деловой активности в секторе услуг, янв. (пред. 60; прогн. 60 пунктов)
	Еврозона	Комбинированный индекс деловой активности (оконч.), янв. (пред. 55,5; прогн. 56,3 пункта)
	Еврозона	Розничные продажи, дек. (м/м: прогн. 0,5%; г/г: пред. -0,8%; г/г: прогн. 0,2%; пред. 0,1%)
	Еврозона	Ключевая ставка ЕЦБ, фев. (пред. 1%; прогн. 1%)
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице, 29 янв. (пред. 454, прогн. 420 тыс.)
	США	Индекс активности в непроизводственном секторе, янв. (пред. 57,1; прогн. 57 пунктов)
	США	Производственные заказы, дек. (пред. 0,7; прогн. 1%)

## ЧЦЗ

ЧЦЗ увеличил производство на 28%, прибыль компании может составить \$39,526 млн.

По данным компании, Челябинский цинковый завод в 2010 году увеличило производство товарного цинка и сплавов на его основе на 28%, до 153,335 тыс. тонн. 51% от общего объема было реализовано на российском рынке, 48% было поставлено по толлинговому контракту с УГМК, экспортные поставки составили 1%. Это совпало с прогнозами компании на 2010 год, составлявшие 153 тыс. тонн. По данным компании, выручка в 2010 году могла увеличиться на 58%, чистая прибыль – на 205%.

Низкая доля экспорта по-прежнему обуславливается экономическими факторами: достаточно высокие цены на сырьё приводят к минимальной рентабельности при поставках на склады Лондонской биржи металлов (LME). В такой ситуации альтернативой экспорту является продолжение работы по толлинговому контракту и поставки на внутренний рынок, на котором покупатели готовы платить премию в 10-15% за отсутствие необходимости доставки цинка со складов LME. Работа ЧЦЗ по толлингу в 2011 году не превысит 50% от объёмов производства, стоимость услуг за переработку сырья вырастет на 13% до \$900 (27000 рублей) за тонну товарного цинка. Это обеспечит рост ещё на 12% производства в 2011 году, в соответствии с прогнозными планами предприятия увеличить производство до 190-200 тыс. тонн к 2012 году.

Тем не менее, капитализация ЧЦЗ в значительной степени будет определяться стоимостью цинка на LME в 2011 году. Поэтому при прогнозе роста в 2011 году до \$2500 за тонну цинка, чистая прибыль ЧЦЗ может вырасти до \$48 млн., а капитализация увеличиться ещё на 13%, до \$325,172 млн. или \$6 за акцию, с прогнозным P/E в 2011 году на уровне 6.

Финансовые показатели ОАО «ЧЦЗ», млн. долларов

	2009	2010	Изменение, %
Выручка	839	1 219	45,19%
EBITDA*	60	89	50,19%
Прибыль	14	43	205,61%
Чистый долг*	-37	-29	
Рентабельность по EBITDA	7,10%	7,34%	
Чистая рентабельность	1,70%	3,57%	

\* Показатели 2010 года рассчитаны по данным 3 квартала 2010

Источник: данные компании, расчеты компании ЛМС

## ВСМПО

Производство ВСМПО-Ависма в 2010 выросло на 10%, в 2011 году увеличится на 31%

Государственная корпорация ВСМПО-Ависма в 2010 году смогла добиться выполнения производственного плана по выпуску товарной титановой продукции. Было выпущено 20,7 тыс. тонн продукции, что на 10% превысило показатели 2009 года – 19,8 тыс. тонн. В 2011 году корпорация увеличит производство на 31% до 27,2 тыс. тонн титановой продукции.

Таким образом, ВСМПО-Ависма сможет практически повторить свой самый успешный 2007 год, когда было выпущено 27,4 тыс. тонн продукции. Увеличение производства стало возможно с ростом заказов от авиа-космической отрасли, реагирующей на увеличение грузовых и пассажирских перевозок в мире. Окончательное восстановление заказов на докризисные уровни, по ВСМПО-Ависма, произойдёт до 2012 года, а к 2015 году производство на ВСМПО\_Ависма должно вырасти до 44-46 тыс. тонн.

Опубликованные планы являются умеренно-позитивными для капитализации ВСМПО-Ависма, так как уже заложены в цену её акций.

Само ВСМПО производит около 20 тыс. тонн продукции с возможностью роста до 30 тыс. тонн. Если учесть прогнозируемое производство СП Боинг-ВСМПО, то его мощности будут ограничены выпуском самолётов Boeing Dreamliner. В год таких самолётов будут выпускать 150-170 штук, на каждый самолёт пойдёт по 20 тонн СП, то есть прибавка производственных мощностей составит 3-3,4 тыс. тонн. Заявленное увеличение производства до 44 тыс. тонн к 2015 году - это лишь переработка стружки титана от СП с Боингом (10 000-11 333 тонн), то есть выпущенная продукция будет учтена по несколько раз в производственном цикле.

**Контакты****Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казачков 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	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.