ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
8 октября 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 508,72	1,73%
Индекс ММВБ	▲	1 477,60	1,43%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 610,15	0,26%
S&P 500	▼	1 460,93	-0,03%
Nasdaq Composite	▼	3 136,19	-0,42%
DAX	▲	7 397,87	1,27%
FTSE(100)	▲	5 871,02	0,74%
DJ Stoxx 50	▲	2 565,06	0,97%
EMBI Global	▲	655,89	0,13%
EMBI+	▲	695,55	0,03%
MSCI EM	▲	1 009,16	0,36%
MSCI BRIC	▲	283,61	0,52%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,305	0,21%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	30,974	-0,47%
Сырье			
Brent	▲	112,02	0,50%
WTI	▼	89,88	-2,26%
Металлы			
Алюминий	▼	2 087,50	-0,02%
Медь	▼	8 299,00	-0,31%
Золото (спот)	▼	1 784,00	-0,43%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением на 0,15-0,2% на негативном внешнем фоне.

Фьючерсы на американские индексы снижаются в понедельник на 0,18-0,21%, в Азии преобладают продажи (Hang Seng потерял 0,54%, All Ordinaries - 0,26%). Нефть марки Brent упала на 0,58% - до $111,37 после того, как ВБ снизил прогноз роста ВВП Китая в 2012 г. до 7,7%.

Внешний фон понедельника будут создавать новости из Европы. Новостей из Штатов не ожидается из-за празднования Дня Колумба. Статданные из Европы сегодня как ожидается, покажут сокращение объемов промпроизводства и экспорта Германии, и отрицательный индекс доверия инвесторов к экономике Еврозоны. Кроме того, сегодня ожидается встреча министров финансов европейских стран, которые обсудят ситуацию в Греции и других странах региона. Мы ожидаем, что от характера выступлений лидеров будут зависеть итоги торгов на российском фондовом рынке.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

08/10	Германия		Экспорт (прош. 0,5 %; ожид. -0,5 %)
	Германия		Импорт (прош. 0,9 %; ожид. 0,3 %)
	Германия		Торговый баланс (прош. 16,1 млрд EUR; ожид. 15,3 млрд EUR)
	Еврозона		Индекс доверия инвесторов Sentix (прош. -23,2 п.; ожид. -20,8 п.)
	Германия		Промышленное производство (прош. 1,3 %; ожид. -0,8 %)
09/10	Россия	ЧЦЗ	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012
	Греция		Официальные переговоры А.Меркель с премьером Греции А.Самарасом.
	Франция		Торговый баланс (прош. -4,3 млрд EUR; ожид. -5,1 млрд EUR)
	Франция		Экспорт (прош. 36,58 млрд EUR)
	Франция		Импорт (прош. 40,85 млрд EUR)
	Франция		Государственный бюджет (прош. -85,5 млрд EUR)
	США		Индекс динамики рынка труда (прош. 108,6 п.)
	США		Индекс экономического оптимизма (прош. 51,8 п.)

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

FOREX

Внимание рынков, в очередной раз, переместилось на негативные ожидания. Неожиданно хорошие данные по рынку труда США (падение уровня безработицы до 7,8%), вышедшие в пятницу, остались в прошлом.
Участники торгов снова вспомнили о проблемах Европы и разобщенности ее лидеров. Условие Германии, Нидерландов и Финляндии, что фонд ESM может поддерживать банковскую систему стран ЕС, только после того как во всей банковской системы будут действовать одни и тежи стандарты, и установлен общий контроль, вновь увеличило опасения рынков. Последнее, означает рост долгового бремени проблемных стран еврозоны, вынужденных финансировать дыры в банковских балансах.
Негативное открытие китайского рынка, после продолжительных выходных, не способствовало росту оптимизма на рынках Юго-Восточной Азии. Слабость экономической статистики <<Поднебесной>> неизбежно поднимает вопрос о достаточности и эффективности мер поддержки экономики со стороны официальных властей. На валютном рынке утром в понедельник Евро увеличило потери в паре с Долларом США, отыграв весь рост пятничных торгов. Диапазон торгов пары EURUSD на торгах в Азии составил 1,2982--1,3024. Японская Йена в паре с Долларом США пока воздерживается от существенного укрепления своих позиций. Раздраженность финансовых властей страны высоким курсом национальной валюты удерживает Йену от дальнейшего укрепления. Диапазон торгов пары USDJPY на утренних торгах составил 78,51Y--78,75Y.

СБЕРБАНК

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 9 мес. 2012 года выросла на 5,5%.

Согласно опубликованной финансовой отчётности по РСБУ прибыль банка за 9 месяцев выросла на 5,9% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. Основными причинами роста стали рост процентного дохода (+25,8%) и комиссионных доходов (+17,1%). Отрицательный вклад в прибыль отчетного периода внесли плановые инвестиции банка. Кредитный портфель Сбербанка, по нашим оценкам, вырос на 41,6% против портфеля за 9 мес. 2011 года. Доля просроченной задолжности осталась на прежнем уровне: 3,0%. Показатели эффективности банка в отчётном квартале оказались следующими: рентабельность капитала уменьшилась до 25,1% (29,3% - 9 мес. 2011), рентабельность по активам уменьшилась до 3,1% (3,9% - 9 мес. 2011), достаточность капитала снизился до 12,1% в связи с уменьшением собственных средств банка ввиду приобретения DenizBank. На конец года, по нашим расчётам, общий капитал банка увеличится до 1 739 млрд. руб. (+12% к значению на конец 2011 года.) За счёт этого мультипликатор P/BV примет значение 1,20. Сейчас Банк торгуется по мультипликатору P/BV=1,25 (при цене 93,23 за акцию), что свидетельствует о наличии у банка потенциала к росту в 4% к моменту раскрытия годовой отчетности за 2013 год. Мы рекомендуем «держать» акции ОАО Сбербанк.

Прогнозное значение показателей операционной деятельности ОАО Сбербанк на конец 2012 года:

Чистая прибыль, млрд. руб.		Собственные средства, млрд. руб.		Кредитный портфель	
2011	2012	2011	2012	2011	2012
315 942	359 548	1 267 971	1 454 661	8 382 1079	576 410

Источник: расчеты ИК ЛМС

Прогнозное значение мультипликаторов ОАО Сбербанк и ОАО Банк ВТБ на 2012 год:

	P/BV		P/E		Рост кредитного портфеля	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Сбербанк	1,34	1,2	6,58	5,79	35,40%	14,20%
Банк ВТБ	0,77	0,7	6,25	5,48	54,20%	16,00%

Источник: расчеты ИК ЛМС

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	8 812 329 19 99
	Чубкова Наталья Владимировна	
	Лазарев Игорь Олегович	
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.