ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
10 октября 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 494,16	0,11%
Индекс ММВБ	▼	1 472,94	-0,05%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 473,53	-0,81%
S&P 500	▼	1 441,48	-0,99%
Nasdaq Composite	▼	3 065,02	-1,52%
DAX	▼	7 234,53	-0,78%
FTSE(100)	▼	5 810,25	-0,54%
DJ Stoxx 50	▼	2 532,74	-0,47%
EMBI Global	▼	652,96	-0,45%
EMBI+	▲	691,48	0,03%
MSCI EM	▼	996,59	-0,13%
MSCI BRIC	▼	280,85	-0,15%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,289	-0,64%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	31,099	0,07%
Сырье			
Brent	▲	114,50	2,40%
WTI	▲	92,39	3,43%
Металлы			
Алюминий	▼	2 040,50	-0,29%
Медь	▲	8 183,00	0,61%
Золото (спот)	▲	1 774,00	0,03%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением более чем на 0,5%.

Американские фьючерсы снижаются в среду на 0,5%, поскольку инвесторы настроены пессимистично в отношении сезона отчетности. Alcoa, которая вчера отчиталась первой, завершила 3 квартал с убытком в $143 млн. против чистой прибыли в $172 млн. за годом ранее. Кроме того, негативный внешний фон создают ожидания публикации макроэкономических данных по Франции и Италии, которые могут подтвердить, что экономика Европы находится в плохом состоянии. Эксперты прогнозируют, что промпроизводство в этих странах сильно сократилось в августе. Тем не менее, падение российских площадок будет сдерживать подорожавшая накануне нефть, которая находится всего на 0,5% ниже, чем на закрытие среды. А также ожиданиями итогов переговоров между президентом Франции и премьер-министром Испании. Рынки будут внимательно следить за выступлением лидеров, ожидая, что Испания все же попросит помощи у ESM.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

10/10	Россия	ФСК ЕЭС	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Электроэнергетика
	Россия	Магнит	Операционные результаты за сентябрь	Ритейл
	Россия	Промсвязьбанк	Прием заявок на покупку обыкновенных акций Промсвязьбанка	Банки
	Франция		Промышленное производство, г/г (прош. 0,2 %; ожид. -0,2 %)	Макро Франция
	США		Индекс ипотечного рынка (прош. 1020,4 п.)	Макро США
	США		Индекс заявлений на покупку домой по ипотеке (прош. 194,2 п.)	Макро США
	США		Ставка по 30-летней ипотеке (прош. 3,53 %)	Макро США
	США		Индекс ипотечного рефинансирования (прош. 5888 п.)	Макро США
	США		Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях (год) (прош. 2,4 %)	Макро США
	США		Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях (месяц) (прош. -0,3 %)	Макро США

FOREX

Замедление мировой экономики не прошло мимо корпоративной отчетности. Alcoa сообщила о падении мирового спроса на алюминий, и в первую очередь в Китае. Последний отчет МВФ о замедлении роста мировой экономики, по мнению ряда экспертов, страдает излишним оптимизмом. О рисках мировой экономики и несбалансированности финансовых рынков заговорили специалисты рейтингового агентства FITCH. Слабость европейских политиков по-прежнему не позволяет победить кризис в Европе. Как ожидается, сегодняшние данные по промышленности во Франции и Италии должны показать падение объемов выпуска. Последнее обстоятельство является очередным доказательством усиливающейся рецессии на всем пространстве Союза. Бесконечные разговоры о нерешительности Мадрида порядком надоели участникам торгов. Очередной срок запроса Испанией помощи от ЕС ожидается до евросаммита в Брюсселе (18-19 октября). От Греции по прежнему нет хороших вестей -- переговоры по программе сокращения бюджетного дефицита пока не увенчались успехом.
Не все гладко и в Юго-Восточной Азии. Территориальный конфликт между Японией и Китаем постепенно разрастается, ухудшая финансово-экономический климат в регионе. Японские компании имеющие большую долю выручки приходящеюся на Китай сообщают о существенном падении объема продаж. Основной удар на себя приняли автопроизводители и производители оборудования. Тем временем представители Китая отказываются принять участие в саммите МВФ, который должен будет пройти в Токио.
Так или иначе фондовые площадки Азии сегодня испытывают давление продаж. На валютном рынке в ходе утренних торгов Евро против Доллара США несет умеренные потери. Курс общеевропейской валюты снижается уже третий день подряд. Диапазон торгов пары EURUSD в Азии составил 1,2834--1,2885. Японская Йена против Доллара США пока удерживается выше отметки 78,10Y, несмотря на негативное давление настроений на финансовых рынках. Диапазон торгов пары USDJPY утром составил 78,17Y--78,29Y.

БАНК МОСКВЫ

Банк Москвы прогнозирует чистую прибыль по результатам 2012 года в размере $630 млн.

Согласно заявлению председателя правления Березова, на конец 2012 года Банк ожидает получить чистую прибыль по МСФО в размере $630 млн. По результатам 2011 года прибыль составила $837 млн., но за счет переоценки ссуды от ГК «АСВ» с балансовой стоимостью $4,913 млрд.
Несмотря на то, что по результатам опубликованной отчетности по МСФО, в 1 полугодии 2012 года чистая прибыль снизилась в 1,5 раза по сравнению с 1 полугодием 2011 года, для достижения плановой прибыли $630 млн. руководство Банка «каких-то великих восстановлений резервов» не планирует, указывая, что основная деятельности Банка позволяет рассчитывать на заявленный результат. Заметим, что за 6 мес. 2012 года кредитный портфель Банка Москвы вырос на 6,04%, проблемные активы уменьшились с $11.526 млрд. на 1 июня 2011 года до $8,692 млрд. на 1 июня 2012 года, ввиду погашения ряда должников задолженности перед Банком. Согласно отчетности, в 2012 году Банк будет продолжать активную работу с проблемными активами.
Заметим, что, несмотря на заверения руководства, что Банк финансово оздоровился, дальнейшая динамика пока не очевидна. Согласно информации в прессе, суд удовлетворил иски должникам Банка на сумму $3.470 млрд., еще рассматриваются – на сумму $63 млн., против оставшейся проблемной задолженностью в $8.059 млрд. Кроме того, сейчас на рынке акции Банка Москвы переоценены по мультипликаторам P/BV и P/E в связи с возможной консолидацией Банка Группой ВТБ по цене 1,45 к BV - именно по такому мультипликатору Группа ВТБ приватизировала Банк в апреле 2011 года.
По нашим оценкам справедливая стоимость акций Банка Москвы на конец 2012 года составит от ;25,8 (819,3 руб.) до $34.1 (1083,1 руб.) за акцию (прирост от (-5)% до 30% к текущей стоимости). Нижняя граница определяется мультипликатором Сбербанка, верхняя – мультипликатором сделки по приватизации.
Мы рекомендуем держать акции ОАО Банк Москвы.

Прогнозное значение показателей операционной деятельности ОАО Банк Москвы на конец 2012 года

Чистая прибыль, млн. руб.		Собственные средства, млн. руб.		Кредитный портфель, млн. руб.	
2011	*2012*	*2011*	*2012*	*2011*	*2012*
24 617	20 601	162 876	168 308	789 083	887 284

Достаточность капитала 1-ого уровня		Достаточность общего капитала		Уровень резервирования под обесценение	
2011	*2012*	*2011*	*2012*	*2011*	*2012*
26,98%	23,30%	33,64%	29%	32,36%	28,50%

Прогнозное значение мультипликаторов ОАО Банк Москвы на 2012 год:

	P/BV		P/E		ROE		Рост кредитного портфеля, %	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Банк Москвы	1,22	1,16	9,86	11,78	15,10%	12,20%	20,61%	12,44
Сбербанк	1,3	1,1	6,39	6,07	28,00%	23,70%	35,40%	24,00%

Источник: данные компании, 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.