ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 25 ноября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1600,5	1,72%
Индекс ММВБ	▲	1561,97	1,63%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11187,28	1,37%
S&P 500	▲	1198,35	1,49%
Nasdaq Composite	▲	2543,12	1,93%
DAX	▲	6823,8	1,77%
FTSE(100)	▲	5657,1	1,36%
DJ Stoxx 50	▲	2526,22	0,90%
EMBI Global	▼	531,12	-0,06%
EMBI+	▼	562,09	-0,06%
MSCI EM	▲	1096,72	0,62%
MSCI BRIC	▲	345,109	0,95%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,334	-0,24%
USD/JPY	▼	0,012	-0,44%
USD/RUR	▲	31,293	0,09%
Сырье			
Brent	▲	86,01	3,09%
WTI	▲	84,11	3,24%
Urals Med,	▲	84,89	3,83%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1372,5	-0,36%
Платина	▲	1662	1,34%
Металлы			
Медь	▲	8254,5	1,29%
Никель	▲	21900	2,87%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках могут сегодня продолжиться с ростом, с открытия увеличившись на 0,2%-0,5%.

Сегодня отечественные площадки могут открыться снова в положительной зоне за счёт отскока вверх вчера американских индексов и роста цен на сырьевые товары после выхода обнадёживающей статистики по безработице и индекса Мичиганского университета в США.

Торги в Азии проходят в положительной зоне, отыгрывая события американской сессии. Японский Nikkei вырос на 0,50%, австралийский All Ordinaries – на 0,22%, корейский Seoul Composite - на 0,09%. Гонконгский Hang Seng вырос на 1,02%, а китайский Shanghai Composite – 1,12%.

Американские индексы закрылись ростом по итогам торгов во вторник, увеличившись на 1,3%-1,9% после обнадёживающей статистики, говорящей о стабилизации в экономике США: S&P прибавил 1,5%, Dow Jones – 1.4%, Nasdaq-1.9%. После такого роста фьючерсы корректируются в четверг. Контракт на S&P снизился на 0,19%, на NASDAQ - 0,09%. Торги в США сегодня проходить не будут из-за праздника.

Сырьевые котировки возобновили рост на фоне улучшения ситуации в экономике США и сокращения запасов дистиллятов в США на 541 тыс. баррелей. Нефть марки Brent подорожала вчера на 3,1% до $85,04, WTI выросла на 3,2% до $83,86 за баррель. Сегодня фьючерсы на сорт WTI скорректировались до $83,78 (-0.1%), а Brent – до $85,67 за баррель. Базовые металлы также растут: медь – на 0,2%, алюминий – на 0,4%, хотя никельуже начал снижаться на 0,4%, золото теряет 0,1%, дойдя до $1372, серебро – 0,39% до уровня $27,42 за тройскую унцию.

Евро продолжает снижаться с утра, теряя 0,15% в паре с американским долларом до уровня 1,3313 после снижения рейтинга Ирландии. Сегодня ожидается выход статистики только из Германии по импортным ценам и Франции по индексу потребительского доверия. Валютный рынок, учитывая отсутствие торгов в США, будет отыгрывать новости, связанные с Ирландией и ростом стоимости суверенных долгов Испании и Португалии, в сравнении с немецкими долгами. По итогам торгов евро сегодня останется в коридоре 1,32-1,34 в паре с американским долларом.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25 ноября	Россия	Верофарм	Фармацевтика	Финансовые результаты за девять месяцев 2010 года по МСФО
	Германия			Импортные цены, окт (м/м: пред. 0,3%; прогн. 0,2%; г/г: пред. 9,9%; прогн. 9,4%)
	Франция			Индекс потребительского доверия, ноя. (пред. -34, прогн. -33 пунктов)
26 ноября	Россия	X5 Retail Group	Ритейл	Финансовые результаты за III квартал 2010 года
	Россия	НМТП	Транспорт	В рамках программы buy-back завершится выкуп с дальнейшим погашением обыкновенных и привилегированных акций
	Германия			Индекс потребительских цен (предв.), ноя. (м/м: пред. 0,1%; прогн. -0,1%; г/г: пред. 1,3%; прогн. 1,3%)
	Германия			Импортные цены, окт. (м/м: пред. 0,3%; прогн. 0,1%; г/г: пред. 9,9%; прогн. 9,4%)
	Еврозона			Денежная масса М3 - 3 мес., окт. (скользящая средняя пред. 0,8%; годовое изменение пред. 1%; прогн. 1,3%)

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

БАНК МОСКВЫ

ВТБ обсуждает вопрос о покупке доли правительства Москвы в Банке Москвы

По словам министра финансов РФ Кудрина, обсуждается вопрос о возможной покупке Банком ВТБ доли в Банке Москвы, принадлежащей правительству Москвы. Но решение об этой сделке пока не принято. В настоящий момент эта доля составляет 46,48%. Вторым крупным акционером Банка Москвы является его президент - Андрей Бородин, которому вместе с его партнёром Львом Алалуевым, принадлежит пакет в 20,32%. Ранее оба акционера Банка Москвы заявляли о нежелании продавать акции банка Москвы. Но начало переговоров с ВТБ и интерес правительства Москвы к избавлению от непрофильных активов, может привести к тому, что все 66,8% акций Банка Москвы аккумулирует государственный Банк ВТБ.
Возможная сделка выгодна всем участникам. Банк ВТБ, торгующийся по оценке в 1,9 капитала, имеет возможность дёшево приобрести контроль над Банком Москвы, оценённым сейчас в 1,2 капитала, получив доступ к его клиентской базе и, потенциально, получив возможность обслуживать денежные потоки правительства Москвы. При этом для ВТБ перед приватизацией собственного пакета нет риска ухудшения отчётности после сделки: рентабельность активов Банка Москвы по МСФО составляет 1,32%, а Банка ВТБ - 1,38%, уровень неработающих кредитов у Банка Москвы ниже - 7,5% против 9,5% у ВТБ. Рентабельность капитала обоих банков примерно одинакова - 8,5% у Банка Москвы против 9,6% у Банка ВТБ. Поэтому закрытие сделки до конца 2010 года, вместе со сделкой по покупке Транскредитбанка, приведёт к новому росту капитализации государственного банка ВТБ.
Банку Москвы и основным его акционерам закрытие сделки с ВТБ также выгодно с точки зрения роста капитализации. Во-первых, смена акционеров снимет политические риски из-за потенциально возможного вывода средств правительства Москвы. Во-вторых, акционерам банка не потребуется в дальнейшем докапитализировать кредитное учреждение своими средствами для расширения бизнеса. В-третьих, покупка близкой к контрольной доле правительства Москвы может происходить с премией, о чём говорят утверждённые ВТБ параметры сделки в 2-2,2 капитала по покупке Транскредитбанка у РЖД. Даже по нижней границе в 1,9-2 капитала это даст потенциал роста в 58-67% к текущей цене акций Банка Москвы, причём миноритарии получат возможность продажи своих акций по оферте с такой же премией. Поэтому, даже при несогласии Президента Банка Москвы на сделку с ВТБ, государственный банк ВТБ имеет возможность собрать контрольный пакет, подобно схеме с покупкой Транскредитбанка.

ВОЗРОЖДЕНИЕ

Банк Возрождение по МСФО сократил прибыль в 1,9 раза до $13,128 млн.

Банк Возрождение по МСФО сократил чистую прибыль в 1,9 раза до $13,128 млн.
Согласно опубликованной отчётности по МСФО, корпоративный банк Возрождение сократил чистую прибыль в 1,9 раза до $13,128 млн. Активы финансового учреждения увеличились на 23% до $5,131 млрд. Собственный капитал банка составил $549,288 млн. Данная отчётность является умеренно-позитивной и результаты уже были учтены в цене акций после публикации отчёта по РСБУ банка.
Опубликованные ранее данные по РСБУ банка были несколько скромнее: $536,131 млн. – капитал и $5,067 млрд. активы. Тем не менее, тенденция, обозначенная в отчётности по РСБУ, в точности повторилась в отчёте по международным стандартам: активы банка прирастают за счёт средств физических лиц на депозитах (58% обязательств банка) и средств корпоративных клиентов на текущих счетах. Доля проблемных кредитов в 3 квартале составила 10,98%, что примерно на уровне начала года, когда эта величина была на уровне 11,06%.

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
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	8 812 329 19 85
	Портянкин Владимир Александрович	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.