ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# Ежедневный обзор 16 декабря 2010 г.

## ПОРТРЕТ РЫНКА

| | | Значение | Изменение |
|---|---|---|---|
| **Индексы** | | | |
| Индекс РТС | ▲ | 1757,71 | 0,68% |
| Индекс ММВБ | ▲ | 1670,26 | 0,24% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▼ | 11457,47 | -0,17% |
| S&P 500 | ▼ | 1235,23 | -0,51% |
| Nasdaq Composite | ▼ | 2617,22 | -0,40% |
| DAX | ▼ | 7016,37 | -0,16% |
| FTSE(100) | ▼ | 5882,18 | -0,15% |
| DJ Stoxx 50 | ▼ | 2613,69 | -0,49% |
| EMBI Global | ▼ | 520,44 | -0,79% |
| EMBI+ | ▼ | 548,25 | -1,00% |
| MSCI EM | ▼ | 1120,29 | -0,76% |
| MSCI BRIC | ▼ | 347,854 | -1,23% |
| **Валюты** | | | |
| USD/EUR | ▼ | 1,321 | -1,23% |
| USD/JPY | ▼ | 0,012 | -0,70% |
| USD/RUR | ▼ | 30,720 | -0,08% |
| **Сырье** | | | |
| Brent | ▲ | 92,2 | 1,09% |
| WTI | ▲ | 88,62 | 0,39% |
| Urals Med, | ▲ | 89,88 | 1,11% |
| **Драгметаллы** | | | |
| Золото (спот) | ▼ | 1388,75 | -0,41% |
| Платина | ▼ | 1701 | 0,00% |
| Металлы | | | |
| Медь | ▼ | 9101 | -1,72% |
| Никель | ▼ | 24280 | -2,06% |

## УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются снижением на 0,5%. В целом, мы ожидаем, что торги в четверг будут проходить в отсутствии единого тренда по причине выхода большого количества важной макроэкономической статистики из США и Европы.

Торги на американских фондовых рынках в среду завершились снижением индексов в пределах 0,17-0,51%. Фьючерсы на индексы дорожают на несколько сотых процента. В Азии наблюдается разнонаправленное движение котировок. Японский Nikkei практически не изменился – плюс 0,01%, австралийский All Ordinaries подорожал на 0,32%. В то же время, китайский Shanghai Composite уменьшился на 0,23%, гонконгский Hang Seng - на 0,65%, корейский Seoul – на 0,41%.

Сырьевые площадки также дают негативный сигнал к открытию российских торгов. В след за снижением стоимости Brent по итогам торгов среды на 0,23%, фьючерсы сегодня теряют 0,08%. Медь дешевеет на 0,49%, никель - на 0,82%, серебро – на 0,37%, золото – на 0,17%.

Единая валюта отрастает на 0,11% и торгуется на уровне $1,3228. Нейтральные торги на мировых площадках будут сохраняться вплоть до выхода макроэкономической статистики. Сегодня ожидается публикация индексов деловой активности Германии и Еврозоны, которые могут поддержать позитивный настрой фондовых площадок. В то же время, планируемое размещение Испанских облигаций и выступления с брюссельского саммита ЕС могут негативно сказаться на валютных и сырьевых товарах. В Штатах также существует ряд противоположных по влиянию факторов. Рынки с одной стороны, ожидают позитивной информации по новостройкам, с другой стороны, рост доходности облигаций может нивелировать весь позитив.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 16 декабря 2010 | Россия | НМТП | Стивидорные услуги | ВОСА для одобрения совершения крупной сделки по приобретению 100% долей в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью «Приморский торговый порт» за счет заемного финансирования |
| | Германия | | | Комбинированный индекс деловой активности (предв.), дек. (пред. 58,8 пунктов) |
| | Еврозона | | | Комбинированный индекс деловой активности (предв.), дек. (пред. 55,4; прогн. 55,4 пункта) |
| | Еврозона | | | Индекс потребительских цен (оконч.), ноя. (м/м: пред. 0,4%; прогн. 0,1%; г/г: пред. 1,9%, прогн. 1,9%) |
| | США | | | Объём строительства новых домов, ноя. (пред. 519, прогн. 550 тыс.) |
| | США | | | Первичные обращения за пособиями по безработице, 11 дек. (пред. 421, прогн. 425 тыс.) |
| | США | | | Индекс производственной активности, рассчитанный ФРБ Филадельфии, дек. (пред. 1, прогн. 14,1 пункта) |

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

## СБЕРБАНК, ВТБ, МДМ БАНК, БАНК МОСКВЫ

### Крупнейшие российские банки повышают прогнозы по прибыли, готовятся к размещениям акций

Российские банки в декабре в очередной раз повысили собственные прогнозы по прибыли за 2010 год. В частности, Сбербанк отчитался по прибыли за 11 месяцев 2010 года, которая составила $5,416 млрд. (152,5 млрд. рублей), что в 8,6 раза выше аналогичного показателя прошлого года. Банк смог продемонстрировать существенное сокращение просрочки в кредитном портфеле с 5,7% до 5,2% за счёт увеличения кредитного портфеля и улучшения качества самого портфеля. В дальнейшем руководство банка ожидает сохранения данной позитивной тенденции, а в отношении прибыли Сбербанк ожидает результаты выше 150 млрд. рублей, несмотря на ухудшение спроса на кредиты в ноябре-декабре. В 2011 году Сбербанк может реализовывать непрофильные активы на несколько сотен миллионов долларов, для сохранения высокой динамики роста кредитования. При приватизации банка в 2011 году государство может продать до 5% акций банка в виде депозитарных расписок.

ВТБ также повысил собственный прогноз по прибыли в 2010 году. По словам главы банка Костина, ожидаемая прибыль окажется несколько выше первоначального прогноза – $1,627 млрд. (50 млрд. рублей). Банк ВТБ не смог существенно сократить уровень просрочки, подобно Сбербанку, из-за усиления конкуренции в корпоративном секторе и большой доли девелоперских проектов в портфеле. В 2011 году ВТБ будет активно избавляться от девелоперских активов, в которые он вынужденно вошёл во время кризиса. При этом не исключается, что ВТБ приобретёт до 20% в компании Дон-строй. За счёт этого и улучшения качества портфеля Банк ВТБ надеется увеличить прибыль в 2011 году на 60% до $2,6 млрд. (80 млрд. рублей). Приватизация до 10% из госпакета в ВТБ пройдёт 1 квартале 2011 года, а основным покупателем бумаг может выступить американский фонд TPG.

МДМ банк в 2010 году получит около $81,388 млн. (2,5 млрд. рублей) по МСФО, что значительно лучше убытка в $40,947 млн. (1,3 млрд. рублей) до переоценки. Тем не менее, из-за списаний в $99,206 по итогам 9 месяцев 2010 года и более низкого темпа реализации просроченных кредитов коллекторам, итоговая прибыль в 2010 году окажется хуже первоначального прогноза руководства банка на уровне $102,513 млн. (3.1 млрд. рублей). В 2011 году банк продолжит снижать просроченную задолженность по своему портфелю и надеется на рентабельность по собственному капиталу на уровне 10%-12%, что даст прибыль на уровне $472 - $567 млн. при текущем капитале в $4,726 млрд. Возможно также привлечение в капитал одного или нескольких институциональных инвесторов в ходе IPO для снижения доли текущего менеджмента в капитале и создания полностью публичной компании, управляемой и принадлежащей акционерам.

Банк Москвы получил $298,423 млн. чистой прибыли за 11 месяцев 2010 года по РСБУ, что 18,9 раз выше результатов аналогичного периода 2009 года. Однако, учитывая, что результаты проводимого аудита Счётной палаты ещё не готовы, результаты деятельности банка Москвы могут ещё измениться. Государственный Банк ВТБ объявил о готовности до июля 2011 года получить от 50 до 100% акций в Банке Москвы, что также существенно может повлиять на капитализацию столичного банка, в зависимости от оценки его бизнеса.

## ФСК

### Совет директоров может утвердить дивидендную политику

По данным газеты Ведомости совет директоров ФСК в заочной форме сегодня проголосует по вопросу введения новой дивидендной политики. Дивиденды могут составить минимум 10% чистой прибыли по РСБУ, скорректированной на бумажные доходы и отчисления в резервный фонд. В 2010 году ожидается 19 млрд. чистой прибыли, т.о. дивидендная доходность может составить 0,43%. Мы считаем данную новость скорее негативной, чем позитивной. При наличии масштабной инвестпрограммы – за пять лет компания планирует инвестировать 952,4 млрд. руб. – вывод средств из компании в качестве дивидендов нецелесообразен. На наш взгляд также является нелогичным проводить допэмиссию на 14 млрд. (окончание размещения 4 февраля 2011 года) и одновременно устанавливать дивидендную политику в обществе. Для миноритариев сетевой компании более важным являются не дивидендные выплаты, а стабильный рост денежного потока.

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<br>8 812 329 19 99 |
| Заместитель управляющего директора | Дёмин Денис Николаевич | 8 812 329 19 99 |
| Аналитический отдел | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Мушка Ирина Васильевна<br>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.