ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
1 декабря 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 540,81	5,08%
Индекс ММВБ	▲	1 499,62	3,09%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 045,68	4,24%
S&P 500	▲	1 246,96	4,33%
Nasdaq Composite	▲	2 620,34	4,17%
DAX	▲	6 088,84	4,98%
FTSE(100)	▲	5 505,42	3,16%
DJ Stoxx 50	▲	2 299,00	3,34%
EMBI Global	▲	560,39	0,66%
EMBI+	▲	594,55	0,75%
MSCI EM	▲	928,32	2,07%
MSCI BRIC	▲	274,21	1,96%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,345	0,97%
USD/JPY	▲	0,013	0,41%
USD/RUR	▲	31,400	0,25%
Сырье			
Brent	▼	110,52	-0,27%
WTI	▲	100,36	0,57%
Urals Med,	▲	110,91	0,06%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 746,00	1,69%
Платина	▲	1 558,00	1,37%
Медь	▼	7 405,50	-0,57%
Никель	▼	16 935,00	-0,27%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются ростом более чем на 1%.

Накануне в США наблюдалось ралли. Dow Jones увеличился на 4,24%, S&P - на 4,33%. Азиатские инвесторы подхватили эстафету. Nikkei поднялся на 2,11%, All Ordinaries - на 2,47%, Hang Seng - на 5,67%. Нефтяные цены продолжают укрепляться. Brent торгуется на уровне $110,77 (+0,23%).

Политики наконец-то приступили к активным скоординированным действиям. Сначала ЦБ Китая неожиданно объявил о снижении нормы обязательных банковских резервов на 50 б.п., что уменьшает риски резкого замедления национальной экономики в условиях набирающей оборот рецессии в развитых странах. Вечером ФРС, ЕЦБ, ЦБ Канады, Великобритании, Японии и Швейцарии договорились снизить ставки по долларовым свопам на 50 б.п. и продлить торги свопами до 1 февраля 2013 года, что позволит накачать дешевой ликвидностью европейские банки. Кроме того, Beige Book констатирует продолжающийся умеренный рост экономики США.

Фьючерсы на американские индексы снижаются в четверг на новостях о замедлении деловой активности в обрабатывающей промышленности Китая. Контракт на S&P 500 потерял 0,13%, на Mini DJ - 0,02%.

Сегодня Франция и Испания планируют провести размещения облигаций. Также ожидается публикация важной макроэкономической статистики. Индекс ISM-Manufacturing по ожиданиям вырастет в ноябре до 51,8 пункта, а число американцев, впервые подающих заявки на пособие по безработице в США снизится за прошедшую неделю на 3 тыс. - до 390 тыс. Поэтому мы ожидаем продолжения роста российских индексов.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

01 декабря	Россия	Группа Черкизово	Сельское хозяйство	Финансовые результаты по US GAAP за 9 месяцев 2011 г.
	Россия	Номос-банк	Финансовый сектор	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2011 г.
	Россия	Лукойл	Нефть и газ	Заседание совета директоров
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (ноя 26) прошл. 393,0 тыс.
	США			Индекс активности в производственном секторе (ISM Manufacturing-Index) (ноя) прошл. 50,8 п., ожидаем. 51,7 п.
	Китай			Индекс деловой активности в промышленности NBS (ноя) прошл. 50,4 п.
	Германия			Индекс деловой активности в промышленности (ноя) прошл. 47,9 п., ожидаем. 47,9 п.
	Еврозона			Индекс деловой активности в промышленности (ноя) прошл. 46,4 п., ожидаем. 46,4 п.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчерашнее объявление о скоординированных действиях мировых центробанков оказалось именно тем, что требовалось рынкам, чтобы заглушить страхи перед долговым кризисом; учитывая, что американская статистика в последнее время показывает все больше признаков экономического оживления, начавшееся мощное ралли продолжится, вероятно, и в среднесрочной перспективе.
Золото выросло до 1747; впрыскивание долларовой ликвидности в мировую финансовую систему ведет к росту золота, независимо от успешности этого действия.
Серебро выросло до 32.64; в случае пробоя сопротивления на 33.1 будет открыт путь к 37.
Медь падала с утра – вероятно, на новостях о завершении забастовки в Чили, однако затем мощно выросла - до 3.56; вероятно продолжение роста до 3.9 или выше.
Нефть WTI и Brent закрылись вчера без существенных изменений - 100.4 и 110.5 соответственно; высокий уровень запасов в США препятствует росту.
Пшеница и кукуруза выросли до 595.8 и 601.2 соответственно; рост был сдержан высокими прогнозами будущих поставок из Южной Америки и России.
Хлопок после бурного роста упал до 90.9, что выглядит пока коррекцией начавшегося роста.
Кофе взлетел до 236.9 – вероятно, на закрытии коротких позиций; запасы остаются чрезвычайно низкими, и любые проблемы с будущим бразильским или вьетнамским урожаем могут вызвать сильнейший рост.

FOREX

Рынки Азии продолжают эстафету стремительного роста, после того как центральные банки ведущих стран расширили программы долларовых свопов и снизили их стоимость. Банки Европы, оказавшиеся отрезанными от денежного рынка, теперь получают решение проблем текущей ликвидности и снижают стоимость своих пассивов. Кроме того, рынки так же порадовали макроэкономические данные из США. Рост уровень занятости в частном секторе дает надежду на возвращение устойчивых темпов экономического роста. Смягчение монетарной политики Китая уменьшает опасения жесткой посадки национальной экономики. В этих обстоятельствах краткосрочный рост выглядит закономерным, а вот перейдет ли он в долгосрочную динамику зависит от успешности решения институциональных и бюджетных вопросов ведущими странами мира.
На валютном рынки на торгах в Азии так же наблюдается возвращение аппетита к активам ассоциированным с риском. Курс Евро к Доллару США показывает умеренный рост в Азии. Пара провела торги в диапазоне 1,3430-1,3473, завершая у максимальных значений сессии. Пара Доллар США - Японская Йена отторговались в диапазоне 77,47Y-77,66Y.

СЕВЕРСТАЛЬ

На выделении Nordgold N. V. акционеры компании смогут заработать до 20%

По данным компании Северсталь, на следующей неделе может быть принято решение о выделении из компании золотодобывающей «дочерней» компании Nordgold N. V. По добыче золота Nordgold N. V. Северстали занимает 2 место в России (372 тыс. унций за 1 полугодие 2011), имеет запасы в 23 млн. унций золота и 103 млн. унций серебра. Соответственно, если Совет Директоров Северстали примет об этом решение, то миноритарии Северстали, из числа квалифицированных инвесторов, смогут обменять любое количество своих акций и GDR. Коэффициент обмена – 100 акций Северстали или GDR будут обмениваться на 186 акций или GDR Nordgold. По данным прессы, закрытие реестра Северстали для реорганизации состоялось 29.11.11.

Таким образом, текущие и будущие акционеры Северстали смогут войти в капитал золотодобывающей компании, акции которой будут выведены на российские биржи, а GDR будут обращаться на LSE. Выделение должно закончиться до 13 января 2012 года, если поступят заявки, способные обеспечить долю акций в свободном обращении Nordgold на уровне не менее 5%, оставшейся долей будет владеть собственник Северстали – А. Мордашов.

При обмене 16,1% акций Северстали станут казначейскими и будут погашены, что приведёт к восстановлению капитализации с $8,3 млрд. (текущая капитализация за вычетом стоимости Nordgold N. V.) до $10 млрд. Исходя из оценки Nordgold N. V. для IPO, цена компании может быть около $5 млрд. при начале торгов на биржах. Поскольку все российские конкуренты торгуются только за рубежом, на LSE, спрос на акции Nordgold N. V., в случае их выхода на биржи, будет высоким как со стороны западных, так и российских инвесторов. Если капитализация Северстали без Nordgold N. V. опустится до $8,3 млрд., то она по мультипликаторам будет на 40% дешевле лидеров российского металлургического сектора – НЛМК и ММК. С учётом того, что традиционно дисконт составлял не более 20%, миноритарии Северстали могут заработать также и на сокращении разницы в рыночной оценке Северстали в будущем.

СБЕРБАНК

Отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011 г. оправдала наши ожидания

Сбербанк – один из первых российских банков отчитался по МСФО за 9 месяцев 2011 г., и оправдал наши ожидания. Новая отчетность крупнейшего банка страны показала существенный рост прибыли – в 2,3 раза, что на 2,2% ниже наших ожиданий. Причиной замедления роста прибыли, квартал к кварталу, стало создание резервов банком. В предыдущие два квартала восстановление резервов было одной из главных причин роста прибыли. Сбербанк по-прежнему остается лидером по рентабельности собственных средств и достаточности общего капитала (Базель 1).

Высокая ликвидность, позитивная отчетность и перспективы: банк рассчитывает получить по итогам 2011 г. прибыль в размере 300-310 млрд. рублей, а в 2012 г. ожидает превзойти уровень 2011 г., выделяет банк на фоне других российских аналогов. Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Сбербанка, рассчитанная целевая цена по мультипликаторам P/BV аналогов с развивающихся рынков, составляет 95,4 рубля за акцию. Главными драйверами роста для банка выступают позитивная рыночная конъюнктура и ожидаемая приватизация, которая по заявлениям президента банка, Г. Грефа, начнется при цене 100 руб. за акцию.

Финансовые результаты Сбербанка, млн. руб.

	9 мес. 2010 г.	9 мес. 2011 г.	Изменение, %	2 кв. 2010 г.	3 кв. 2011 г.	Изменение, %
Чистые процентные доходы	360 745	416 760	15,5%	138 961	147 875	6,4%
Чистый комиссионный доход	210 750	107 374	-49,1%	34 468	43 255	25,5%
Операционные доходы	333 009	572 890	72,0%	199 824	189 086	-5,4%
Операционные доходы до создания резервов	483 004	556 086	15,1%	191 785	194 514	1,4%
Восстановление/(создание) резервов по кредитам, млрд. руб.	(149 995)	16 804	-	8 039	(5 428)	-
Чистая прибыль	109 607	255 751	133,3%	89 351	79 623	-10,9%
Активы	8 628 527	9 545 511	10,6%	9 078 889	9 545 511	5,1%
Капитал Группы (Базель 1)	1 264 846	1 491 153	17,9%	1 417 600	1 491 153	5,2%
Рентабельность собственных средств	17,3%	31,5%		33,20%	31,5%	
Коэффициент достаточности общего капитала (Базель 1)	16,90%	17,3%		17,90%	17,3%	
Процентная маржа	6,5%	6,5%		6,50%	6,50%	

Источник: данные компании

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
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич Кириченко Арсений Борисович	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Носков Александр Александрович	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.