ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
16 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 754,81	0,16%
Индекс ММВБ	▼	1 626,63	-0,28%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 252,76	0,44%
S&P 500	▲	1 402,60	0,60%
Nasdaq Composite	▲	3 056,37	0,51%
DAX	▲	7 144,45	0,92%
FTSE(100)	▼	5 940,72	-0,08%
DJ Stoxx 50	▲	2 538,98	0,21%
EMBI Global	▼	597,74	-0,22%
EMBI+	▲	630,33	0,03%
MSCI EM	▼	1 065,45	-0,13%
MSCI BRIC	▼	317,91	-0,44%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,31	0,37%
USD/JPY	▲	0,012	0,84%
USD/RUR	▲	29,582	0,24%
Сырье			
Brent	▼	123,55	-1,14%
WTI	▼	105,11	-0,30%
Металлы			
Алюминий	▼	2 195,50	-0,05%
Медь	▲	8 490,50	0,27%
Золото (спот)	▲	1 648,00	0,23%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется небольшим снижением.

Торги в США накануне закрылись ростом на сильной статистике. Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе снизилось до минимальных с марта 2008 года 351 тыс. Производственная активность в Нью-Йорке неожиданно выросла в марте до максимального уровня с июня 2010 года. Тем не менее, фьючерсы на американские индексы снижаются в пятницу на 0,05-0,12%. Индексы в Азии движутся разнонаправленно. All Ordinaries снизился на 0,16%, Hang Seng - на 0,27%, Nikkei 225 - на 0,07%. Рост демонстрирует Shanghai Composite (+0,15%) и BSE Bombay (+0,9%). Нефть продолжает оставаться на высоких уровнях. С утра Brent прибавляет 0,43% и торгуется на уровне $123,13.

В пятницу ожидается публикация важных данных об объемах промышленного производства в США в феврале (изменений не ожидается), а также об уровне потребительского доверия к экономике (прогнозируется рост индекса с 75,3 пункта до 76 пунктов в марте).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

16 марта	США	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index (CPI)) (фев) прошл. 0,2%, ожидаем. 0,4%
	США	Индекс промышленного производства (Industrial Production) прошл. 0,0%, ожидаем. 0,5%
	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (Michigan consumer sentiment index) (мар) прошл. 75,3 п., ожидаем. 75,2 п.

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

FOREX

Очередной поток положительных данных (рынок труда, деловая активность) о состоянии экономики США подбросил <<дровишек>> в топку оптимизма на финансовых рынках. Но скромные результаты улучшений, заставляют участников рынка задуматься насколько долго хватит текущей тенденции, при том что рост цен на нефть сокращают доходы потребителей и давят на их активность. К тому же, ситуация с высоким уровнем долгового бремени, как в частном секторе, так и в государственном, в странах ОЭСР еще далека от разрешения. Пока же, фондовые площадки по обе стороны Атлантики демонстрируют, по преимуществу, рост. А обеспокоенность состоянием Китайской экономики оказывает давление на фондовые площадки Азии.

Тем временем, на валютном рынке усиление тяги к риску реализовалось в попытке роста курса Евро против Доллара США.

Диапазон торгов в Азии по паре составил 1,3068-1,3101. Японская Йена против Доллара США провела азиатскую торговую сессию в узком канале. Диапазон торгов составил 83.28-83,62

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера большинство товарных рынков присоединились к ралли на фондовых рынках; европейские проблемы оказались забыты на фоне потока новостей, подтверждающих восстановление американской экономики.

Золото выросло до 1662, поддержанное высоким индексом цен производителей; технически пока произошел отскок цен на перепроданном рынке к пробитому накануне уровню поддержки.

Серебро выросло до 32.6, повторяя динамику цен на золото.

Медь выросла до 3.9; для продолжения роста необходимы положительные новости о китайской экономике.

Нефть WTI и Brent упали до 105.7 и 122.6 соответственно (майский фьючерс), частично восстановившись после более глубокого падения, связанного с готовностью США и Великобритании разморозить стратегические запасы для компенсации нехватки иранской нефти.

Пшеница и кукуруза выросли до 665 и 669 соответственно на росте мирового спроса и снижении оценки аргентинского урожая.

Хлопок вернулся на 87.3 после слабой попытки роста, связанной, вероятно, с жаркой погодой в Техасе.

Кофе вырос до 185.3, но пока рано говорить о развороте наверх; основная угроза ценам – ожидаемый высокий урожай в Бразилии.

СБЕРБАНК, ВТБ

Сбербанк начнёт road-show 16 апреля 2012

По данным государственных банков Сбербанка и ВТБ, приватизация кредитных учреждений начнётся в соответствии с ранее объявленными сроками. Первым приватизацию начнёт Сбербанк, в ходе вторичного размещения (SPO) которого инвесторам будет предложен пакет в 7,6% акций из пакета Центробанка РФ. По данным прессы, цена размещения будет около $3,39 (100 руб.), без непосредственной зависимости от рыночной цены. Цена размещения на IPO Сбербанка (с учётом дробления акций) составляла $3.01 (89 руб.), поэтому формально нет препятствий для проведения быстрого размещения и со стороны Правительства РФ.
Осенью также состоится и размещение второго государственного банка – Банка ВТБ. Его приватизация разведена по времени с SPO Сбербанка, чтобы гарантированно собрать заявки от инвесторов на оба пакета госбанков. Ситуация осложняется тем, что при продаже 10% в рамках второго этапа приватизации, необходимо, чтобы рыночная цена как минимум была близка к цене первого этапа приватизации, состоявшегося в 2011 году - $0,0032 (0,095 руб.). Однако, из-за наличия проблем, возникших при поглощении Банка Москвы и Транскредитбанка, а также снижения процентной маржи в 2012 году, Банк ВТБ пока не может восстановить капитализацию до необходимого уровня. По всей вероятности, при удачном размещении Сбербанка, к осени может сформироваться достаточный спрос на акции ВТБ, который позволит вырасти акциям и провести приватизацию второго пакета.

ВТБ

Чистая прибыль банка по РСБУ снизилась в 3 раза

Банк ВТБ по РСБУ в январе-феврале 2012 г. показал снижение чистой прибыли в 3 раза, до $137 млн. По сообщению банка: «Снижение прибыли ВТБ по российским стандартам отчетности в январе-феврале 2012 года обусловлено одноразовыми действиями регулятора, связанные с переходом на новый порядок учета деривативных продуктов». Данный факт настораживает нас, так как группа испытывает сложности с ликвидностью и выкупает свои акции, что найдет отражение в отчетности по итогам 3 кв. 2011 г. Однако отчетность ВТБ по РСБУ не является репрезентативной, так как в группу входят десятки дочерних компаний, поэтому мы сохраняем нашу рекомендацию «покупать» обыкновенные акции ВТБ с целевой ценой $0,003 (0,0869 руб.) и потенциалом 19%. Главными факторами роста капитализации должны выступить получение банком дешевой ликвидности и ожидаемая приватизация.

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	
	Кириченко Арсений Борисович	8 812 329 19 99
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
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.