ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# Ежедневный обзор
# 27 марта 2011 г.

## ПОРТРЕТ РЫНКА

| | | Значение | Изменение |
|---|---|---|---|
| **Индексы** | | | |
| Индекс РТС | ▲ | 1 712,85 | 2,66% |
| Индекс ММВБ | ▲ | 1 565,12 | 1,57% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▲ | 13 241,63 | 1,23% |
| S&P 500 | ▲ | 1 416,51 | 1,39% |
| Nasdaq Composite | ▲ | 3 122,57 | 1,78% |
| DAX | ▲ | 7 079,23 | 1,20% |
| FTSE(100) | ▲ | 5 902,70 | 0,82% |
| DJ Stoxx 50 | ▲ | 2 506,38 | 0,70% |
| EMBI Global | ▼ | 594,69 | -0,09% |
| EMBI+ | ▲ | 626,68 | 0,03% |
| MSCI EM | ▲ | 1 044,31 | 0,23% |
| MSCI BRIC | ▲ | 307,38 | 0,53% |
| **Валюты** | | | |
| USD/EUR | ▲ | 1,34 | 0,67% |
| USD/JPY | ▼ | 0,012 | 0,00% |
| USD/RUR | ▼ | 38,743 | -0,20% |
| **Сырье** | | | |
| Brent | ▲ | 125,65 | 0,42% |
| WTI | ▲ | 107,03 | 0,15% |
| **Металлы** | | | |
| Медь | ▲ | 8 485,00 | 1,01% |
| Никель | ▼ | 18 190,00 | -0,63% |
| Золото (спот) | ▲ | 1 680,25 | 0,98% |

## УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом на 0,2-0,3%.

Сильные данные по деловому доверию в Германии, а также слова Бернанке о том, что экономике необходима дополнительная стимуляция для дальнейшего снижения напряженности на рынке труда создают благоприятный внешний фон для открытия российских площадок. Растут американские фьючерсы и индексы в Азии. Контракт на S&P увеличился 0,03%, mini Dow Jones – на 0,05%. All Ordinaries вырос на 0,75%, Nikkei - на 2,06%, Hang Seng - на 1,39%. Нефтяные котировки снижаются во вторник в рамках фиксации прибыли инвесторами, а также в ожидании данных по росту запасов нефти и нефтепродуктов в США. WTI опустилась на 0,24% - до $106,77 за баррель, Brent – на 0,19% - до $125,41 за баррель. Тем не менее, котировки Brent могут снова пойти в рост, поскольку американский авианосец Энтерпрайз вошел в Средиземное море и направляется к берегам Ирана.

Рост российских и мировых индексов может приостановиться к середине дня, если ожидания по макроэкономической статистике из США оправдаются. Эксперты прогнозируют падение индекса потребительского доверия в марте до 70,1 пункта, а также снижение индекса деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Ричмонда до 18 пунктов.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 27 марта | Россия | НЛМК | Металлургия | Финансовый отчет по US GAAP за 2011 г. |
| | Россия | Номос-банк | Финансовый сектор | Финансовый отчет по МСФО за 2011 г. |
| | Россия | | | 2-й ежегодный международный форум «Развитие аэропортов в России и СНГ» |
| | Германия | | | Индекс потребительского доверия GfK (апр) прошл. 6,0 п., ожидаем. 6,1 п. |
| | Франция | | | Индекс потребительского доверия GfK (апр) прошл. 82 п., ожидаем. 82 п. |
| | Гонконг | | | Импорт (фев) прошл. -10,5% |
| | Гонконг | | | Экспорт (фев) прошл. -8,6% |
| | США | | | Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, н/н прошл. 0,9% |
| | США | | | Индекс цен на жилье Case-Shiller (янв) прошл. -4,0% |
| | США | | | Индекс уверенности потребителей (Consumer Confidence Index) (мар) прошл. 70,8 п., ожидаем. 69,0 п. |

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

## FOREX

Обещание сохранить аккомодационную монетарную политику для стимулирования рынка труда со стороны председателя Резервной Системы США Бена Бернанке сделало свое дело - рынки охватило волна эйфории и предвкушения поступления дополнительной ликвидности на рынки.

Смягчение позиции Германии по совместному использованию EFSF и ESM, а так же рост деловых настроений Германии накануне стали хорошими новостями для Европы. На этом общем радостном фоне сокращение прибылей китайских компаний впервые с 2009 года стало негативным сюрпризом, который однако не смог омрачить торги на фондовых площадках Азии.

Участники торгов ожидают что явные признаки охлаждения экономики Китая позволят монетарным властям страны переключить действующую политику от рестриктивной к аккомодационной.

На валютном рынке во время азиатской сессии Евро против Доллара США взяло небольшой таймаут в своем наступлении. Диапазон торгов по паре составил 1,3343-1,3367. Японская Йена против Доллара США во время торгов в Азии осталась в диапазоне 82,77Y-83,02Y.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчерашние заявления Меркель и Бернанке, вселившие в инвесторов уверенность в дальнейшем смягчении денежной политики Европы и США, вызвали бурный рост фондовых рынков и драгметеллов; сырьевые рынки были сдержаннее, помня о замедлении роста Китая.

Золото выросло до 1687 на возродившихся надеждах на QE3; прогнозы снижения индийского импорта и роста российского экспорта золота оказали незначительное сдерживающее влияние.

Серебро выросло до 32.8; пробой сопротивления на 33.1 откроет путь к росту до 36; сдерживающим фактором остаются растущие биржевые запасы, в первую очередь на COMEX.

Медь выросла до 3.89, вновь выйдя к линии сопротивления; уверенное восстановление американской экономики может перевесить слабый азиатский спрос.

Нефть WTI и Brent немного выросли - до 107 и 125.6 соответственно; ожидающиеся сегодня данные о росте американских запасов могут вызвать очередной откат к нижней границе образовавшегося ценового канала.

Пшеница и кукуруза росли с утра на ухудшившемся прогнозе погоды в США, однако к концу дня значительно скорректировались вниз на опасениях снижения спроса - до 659.5 и 637.8 соответственно.

Хлопок вырос до 90.9 на слухах о новых квотах для китайских импортеров; негативное влияние на спрос в 2012 году оказывает увеличение доли использования синтетических волокон, однако в случае дальнейшего роста цены на нефть эта доля может вновь снизиться.

Кофе остался на 178.8; пока не очевидно, позволил ли обвал прошлой недели нащупать дно; ожидаемый высокий урожай в Бразилии и Вьетнаме продолжает давить на цены, однако при упавших ценах спрос начал расти.

## БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

### Банк представил отчетность по МСФО 2011 г.

Отчетность Банка Санкт-Петербург за 2011 г. в целом оправдала наши ожидания. Основные непрогнозируемые изменения произошли в 4 квартале 2011 г., что заметно по нашему отклонению в прогнозе чистой прибыли. По словам зампреда правления банка Константина Баландина: «Это один из последних «приветов» из прошлого, потому что это один из кредитов, выданных в 2008-2009 годах, до изменений в риск-менеджменте». Банк ранее заявлял о росте рисков и созданием резервов, поэтому мы ожидали данный негатив. Несмотря на сложный четвертый квартал, банк увеличил достаточность собственного капитала, однако значительное влияние на ключевой показатель банковской устойчивости оказали фонды переоценки основных средств и инвестиционных бумаг, имеющихся в наличии у банка. Скорректированный уровень общей достаточности капитала соответствует уровню 2010 г. и составляет 12,9%, что является комфортным и устойчивым уровнем.

В первом полугодии 2012 г. Банк Санкт-Петербург будет создавать резервы ориентировочно на $70-85 млн., что мы уже учли в новой оценке. Банк планирует увеличить кредитный портфель на 15%, на наш взгляд, это выполнимо, так как по прогнозам ЦБ РФ российский рынок вырастет на 20%. Более медленный темп компания объясняет тщательным риск-менеджментом.

Наш прогноз на 2012 г. говорит, если не о высоком темпе роста бизнеса, то об устойчивости и маржинальности. Основным драйвером роста должно стать формирование резерва, что убедит инвесторов в снижении рисков относительной этой бумаги. В третьем и четвертом квартале 2012 г. мы прогнозируем роспуск резервов, что будет главным индикатором решения нынешней проблемы.

Текущий дисконт – хорошая возможность для входа, дополнительное формирование резервов не способно пошатнуть устойчивость банка. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» для обыкновенных акций Банка Санкт-Петербург, повышаем нашу целевую цену на 4,8%, до $4,21/акция (124 руб.) с потенциалом 60%.

Финансовая отчетность Банка Санкт-Петербург, тыс. руб.

| | 2010 г. | 2011 г. | Изменение, % | 2011 г. (наш прогоз) | 2011 г. (факт) | Отклонение, % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Чистый процентный доход | 12 024 | 13 620 | 0,133 | 14 590 | 13 620 | -6,7% |
| Прибыль | 4 115 | 5 885 | 0,430 | 6 856 | 5 885 | -14,2% |
| Кредитный портфель | 202 254 | 231 257 | 0,143 | 231 083 | 231 257 | 0,1% |
| Общий капитал | 35 868 | 47 077 | 0,313 | 46 460 | 47 077 | 1,3% |
| Уровень общей достаточности капитала | 13,0% | 13,9% | 0,9 п.п. | 13,7% | 13,9% | 0,2 п.п. |
| ROE (кумул.) | 15,3% | 17,2% | 2,9 п.п. | 15,4% | 17,2% | 0,5 п.п. |
| NIM (кумул.) | 4,9% | 4,8% | - 0,1 п.п. | 5,0% | 4,8% | - 0,2 п.п. |

Источник: данные компании, оценка 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<br>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.