ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 28 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 699,68	-0,77%
Индекс ММВБ	▼	1 554,28	-0,69%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 197,73	-0,33%
S&P 500	▼	1 412,52	-0,28%
Nasdaq Composite	▼	3 120,35	-0,07%
DAX	▼	7 078,90	-0,00%
FTSE(100)	▼	5 869,55	-0,56%
DJ Stoxx 50	▼	2 493,65	-0,51%
EMBI Global	▲	595,31	0,10%
EMBI+	▲	627,37	0,03%
MSCI EM	▲	1 055,42	1,06%
MSCI BRIC	▲	309,84	0,80%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,33	-0,34%
USD/JPY	▼	0,012	-0,83%
USD/RUR	▼	38,627	-0,30%
Сырье			
Brent	▼	125,54	-0,09%
WTI	▲	107,33	0,28%
Металлы			
Медь	▲	8 512,00	0,32%
Никель	▼	18 030,00	-0,88%
Золото (спот)	▲	1 692,00	0,70%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские торги откроются разнонаправленным движением индексов. Хуже рынка сегодня будет выглядеть нефтегазовый сектор.

В Азиатском регионе преобладают продажи на новостях о падении потребительского доверия к экономике США, а также закрытии реестров компании под выплату дивидендов. Nikkei понизился на 0,93%, Hang Seng - на 0,99%, Shanghai Composite - на 1,97%. Растет только австралийский All Ordinaries (+0,91%). Во вторник фьючерсы на американские индексы торгуются в небольшом плюсе (+0,09%) в ожидании макроэкономических данных. Нефть дешевеет на новостях о росте запасов нефти и бензина в США. WTI потеряла 0,55% и стоит $106,74, Brent снизилась на 0,46% и торгуется на уровнях $124,96.

Из важных событий среды мы отмечаем публикацию окончательных данных об изменении ВВП Франции в 4 квартале, а также данные о заказах на товары длительного пользования в США. Ожидается, что объем заказов на товары длительного пользования в США вырос в феврале на 3% относительно января.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

28 марта	Россия	Сбербанк	Финансовый сектор	Финансовый отчет по МСФО за 2011 г.
	Россия	Evraz	Металлургия	Финансовый отчет по МСФО за 2011 г.
	Россия	Петропавловск	Горно-добывающая деятельность	Финансовый отчет по МСФО за 2011 г.
	Германия			Индекс потребительских цен (предв.) г/г (мар) прошл. 2,1%, ожидаем. 2,3%
	Франция			ВВП (оконч.) к/к (4 кв.) прошл. 0,2%
	Великобритания			ВВП (оконч.) г/г (4 кв.) прошл. 0,7%
	США			Индекс ипотечного кредитования прошл. -7,4%
	США			Заказы товаров длительного пользования (Durable Good Orders) (фев) прошл. -4,0%, пересм. -3,7%, ожидаем. 3,2%
	США			Запасы нефти (24 мар) прошл. -1,16 млн. бар.

FOREX

Рост нефтяных запасов в США и рассуждение об уязвимости и неустойчивости экономического роста в США от Бена Бернанке вернули на рынки сомнения. Выходившие экономические данные по США были немногим лучше ожиданий, кроме данных по индексу ФРБ Ричмонду (+7 vs +18 exp).

Появившиеся комментарии о неспособности проблемных стран Еврозоны поставить бюджетные отношения на путь консолидации, возобновили опасения разрастания европейского кризиса. Памятуя о многочисленных сигналах замедления китайской экономики, азиатские фондовые площадки торгуются в <<красной зоне>>.

На валютном ранке, Евро против Доллара США провело торги в Азии в боковом дрейфе между 1,3312-1,3337. Японская Йена предприняла попытку отвоевать часть утраченных позиций против Доллара США. Диапазон торгов сессии составил 82,85-83,21.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчерашняя относительно слабая американская статистика и приближение конца квартала стали поводом для коррекции на фондовых и некоторых товарных рынках; ожидающиеся сегодня сильные данные по заказам на товары длительного пользования могут вызвать новую волну роста.

Золото упало до ближайшей поддержки на 1680; пока не ясно, как будут работать повышенные импортные пошлины в Индии при наличии соглашения о свободной торговле с Таиландом; возродившиеся надежды на QE3 делают вероятным рост в среднесрочной перспективе.

Серебро упало до 32.5; в последнее время серебро не демонстрирует самостоятельную динамику, отличную от золота, что подтверждает отношение инвесторов к драгметаллам как к сугубо финансовым инструментам.

Медь чуть снизилась - до 3.88, технически наиболее вероятно очередное снижение к 3.75, однако в случае прорыва выше 3.9 возможно мощное ралли.

Нефть WTI и Brent изменились незначительно - до 107.3 и 125.5 соответственно; рост американских запасов и ослабление напряженности вокруг Ирана могут вызвать очередной откат к нижней границе образовавшегося ценового канала; отчет Goldman Sachs предсказывает сокращение в ближайшее время спреда между американской и европейской нефтью.

Пшеница и кукуруза упали до 640 и 631 соответственно в ожидании пятничного отчета USDA.

Хлопок вырос до 92.6; поддержку ценам оказывают индийские ограничения на экспорт и предполагаемое значительное снижение урожая в Китае.

Кофе резко вырос на закрытии коротких позиций – до 187.7; вероятно, достигнутый на прошлой неделе минимум не будет пробит в ближайшие недели.

ТГК-9

Началась подготовка к сделке с Газпромом

По данным местной прессы, в ТГК-9 начались корпоративные процессы по объединению активов ТГК-5, 6 и Волжской ТГК. Это означает, что сделка с Газпромом состоится в течение 2012 года, как и было обещано и будет продана доля в объединённой ТГК-9. Тем не менее, решения ФАС по данному вопросу пока нет. Ранее это ведомство возражало против объединения активов КЭС и Газпрома.
Сделка с Русалом должна проводиться с учётом ДПМ настаивает второй по величине акционер ТГК-9 - ЕБРР. Русал против. Скорее всего, тут будет найдено компромиссное решение по поводу Богословской ТЭЦ, принадлежащей ТГК-9. Эта новость важна с точки зрения понимания позиции ЕБРР в другой сделке - в сделке по продаже контроля Газпрому в объединённой ТГК-9. По всей видимости, сделка будет также проходить ближе к оценке объединённой ТГК-9, так как ЕБРР является одним из крупнейших миноритариев и кредиторов КЭС.
Оценка ТГК-9 для сделки с Газпромом была в $4.1-$5.5 млрд. Поэтому с текущей капитализации в $3,3 млрд. до нижней границы оценки потенциал роста составляет 25% с целевой ценой в $0.000097 (0,0028 рубля) за акцию. Тем не менее, из-за наличия больших долгов у ТГК-9, сопоставимых со стоимостью компании, сделка между КЭС и Газпромом может пройти с дисконтом .

НОМОС БАНК

Отчетность по МСФО за 2011 г.

Номос-банк отчитался за 2011 г., показав высокий рост бизнеса и эффективности. Кредитный портфель группы вырос на 32%, при среднерыночном росте в 25%, общий капитал банка прибавил 19%. Показатель общей достаточности капитала вырос на 2,5 п.п., до 16,2% - один из лучших показателей в секторе. Благодаря сильному росту портфеля и процентной маржи рост чистой прибыли составил 63,4%, что выше наших ожиданий на 20,2% в связи с более высоким фактическим уровнем NIM. В целом мы видим уверенный рост банка со стабильной стоимостью риска и устойчивым уровнем резервирования.
По заявлениям финансового директора банка. Владимира Рыкунова, кредитный портфель группы в 2012 г. будет расти быстрее рынка, то есть более 20%, отказавшись назвать конкретные цифры, стоит отметить, что в 4-м квартале банк сократил портфель и до новых подробностей мы сохраняем консервативный среднерыночный темп роста на текущий год. В декабре 2012 г. банку будет необходимо погасить еврооблигации на $200, что, по словам Владимира Рыкунова, не вынуждает банк привлекать фондирование с рынка. Также в планах размещение евробондов на $500 млн., что, по нашему мнению, будет привлекаться для покупки Ханты-Мансийского банка. Выход на долговой рынок для данной цели выглядит более логично в сравнении с ранее планируемым SPO.
Мы учли заявления топ-менедмента Номос-банка в нашем прогнозе, считаем, что погашение и привлечение новых еврооблигаций окажет сильное воздействие на прибыль по итогам 2012 г., однако рост кредитного портфеля позволит увеличить прибыль предварительно на 11%, капитализация которой будет основным драйвером роста собственных средств банка.
Мы сохраняем рекомендацию «покупать» для обыкновенных акций Номос-банка, снижаем целевую цену на 3,5%, до $36,6 (1039 руб.) за акцию, что предполагает 27% потенциал от текущих котировок.

Финансовая отчетность Номос-банка, тыс. руб.

	2010 г.	2011 г.	Изменение, %	2011 г. (наш прогоз)	2011 г. (факт)	Отклонение, %
Чистый процентный доход	14 362	28 056	95,4%	28 528	28 056	-1,7%
Прибыль	7 426	12 134	63,4%	10 093	12 134	20,2%
Кредитный портфель	354 860	468 287	32,0%	492 835	468 287	-5,0%
Общий капитал	83 274	99 248	19,2%	101 457	99 248	-2,2%
Уровень общей достаточности капитала	15,6%	16,2%	0,5 п.п.	15,6%	16,2%	0,5 п.п.
ROE (кумул.)	15,7%	18,2%	2,5 п.п.	15,4%	18,2%	2,7 п.п.
NIM (кумул.)	н/д	5,5%	-	5,2%	5,5%	0,3 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 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.