ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
6 июля 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 388,07	-1,43%
Индекс ММВБ	▼	1 435,76	-0,59%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 896,67	-0,36%
S&P 500	▼	1 367,58	-0,47%
Nasdaq Composite	▲	2 976,12	0,00%
DAX	▼	6 535,56	-0,45%
FTSE(100)	▲	5 692,63	0,14%
DJ Stoxx 50	▲	2 441,69	0,03%
EMBI Global	▲	615,93	0,22%
EMBI+	▲	651,51	0,03%
MSCI EM	▼	955,18	-0,11%
MSCI BRIC	▼	269,12	-0,22%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,239	-1,08%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	32,473	0,83%
Сырье			
Brent	▲	100,70	1,00%
WTI	▼	87,22	-0,50%
Металлы			
Алюминий	▼	1 914,50	-0,80%
Медь	▲	7 761,50	0,86%
Золото (спот)	▼	1 604,00	-0,59%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы начнут торговый день пятницы с падения. Американская сессия накануне завершилась разнонаправленным движением индексов, в пятницу утром фьючерсы на индексы уверенно снижаются, в Азии преобладают продавцы. Продолжающееся падение цен на нефть также будет способствовать негативному открытию российских торгов в пятницу.

Вчера Китайский ЦБ неожиданно сократил ставки по кредитам и депозитам, а ЕЦБ ожидаемо снизил базовую процентную ставку до рекордно низких 0,75%. Однако на пресс-конференции Марио Драги отметил, что экономический рост в еврозоне остается слабым, он также указал на появление новых рисков из-за падения доверия инвесторов к экономике. Похоже, что манипуляции ЕЦБ с базовыми ставками все меньше оказывают влияние на рынки, поскольку доходности гособлигаций Испании и Италии вчера никак не отреагировали на решения ЕЦБ и все также торговались близи 7% на вторичном рынке.

Скорее всего, после утреннего снижения инвесторы займут выжидательную позицию перед публикацией отчета по рынку труда США. Безработица в июне по прогнозам осталась уровне в 8,2%, число рабочих мест увеличилось на 100 тыс. Рост числа рабочих места на величину меньше 200 тыс. не сможет помочь США преодолеть спад экономики, поэтому будет восприниматься инвесторами негативно. Мы считаем, что данные по рынку труда в США будут определять тренд мировых фондовых рынков на ближайшие дни.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

6 июля	Германия		Промышленное производство (прогн. +0,1%, пред. -2,2%)	
	США		Уровень безработицы (прогн. +0,2%, пред. +0,1%)	
	США		Занятостьбез учета с/х сектора (прогн. 8,2%, пред. 8,2%)	
	США		Запасы природного газа	
	Россия	Сбербанк	Отчетсноть по РСБУ за полугодие	Банки
	Еврозона		Ежеквартальный отчет о состоянии экономики еврозоны.	

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

Ожидаемое снижение процентной ставки рефинансирования от ECB состоялось, как и снижение ставки по депозитам в Центробанке; параллельно с ним понизил аналогичные ставки регулятора и Банк Китая; а Банк Англии расширил программу покупки государственных бумаг на вторичном рынке. Однако, это события не вызвало оптимизма на рынках, осторожная и скептическая речь, в сопроводительном заявлении ECB по ставкам, от Мирио Драги навеяла страх на участников торгов, о возможно большом уровне информированности главы Центробанка Европы, о плохом состоянии экономики региона и плачевном положении финансового сектора. Падение активности в секторе услуг США, согласно индексу ISM, до минимального значения с января 2010 года, поддержало настороженные отношения на рынках к активам, сопряженным с риском цикличности экономической активности. Опасения инвесторов, как и участников предпринимательской деятельности становится самореализующимся прогнозом, в эпоху роста глобализации и информатизации мирового сообщества.
Сегодня фондовые площадки Юго-Восточной Азии находятся в небольшом минусе, подавшись тенденциям торгов Старого и Нового Света. На валютном рынке, в утренние часы, также отмечается пониженная торговая активность. Участники торгов ждут открытия Европы и не спешат выставлять торговые приказы. Диапазон торгов сессии по паре EURUSD составил 1,2374-1,2397. Подобную же по амплитуде динамику в Азии показывает и пара USDJPY. Диапазон торгов для нее составил 79,85-80,01Y.

БАНК ВТБ

Банк ВТБ опубликовал отчетность по МСФО за 1 кв. 2012 г.

Опубликованная отчетность Банка ВТБ неоднозначна, мы видим как позитивные, так и негативные сигналы.
Позитивным для банка, несмотря на проведенный buy-back в начале 2012 г., является рост собственного капитала, что в купе с сократившимися активами позволило даже увеличить показатель достаточности собственного капитала и позволило сохранить рентабельность.
Кратный рост резервов, на наш взгляд, позитивен, даже несмотря на то, что такая политика оказывает давление на чистую прибыль – банк аккумулирует подушку безопасности на нестабильном рынке.
Главным негативным фактором стал сократившийся общий кредитный портфель за счет уменьшения кредитов корпоративным клиентам, однако, несмотря на это ВТБ сохраняет прогноз роста кредитного портфеля в 2012 г. на уровне 15%-16%, что, на наш взгляд, вполне реализуемо, так как консолидированные и докапитализированные приобретенные банки – ТрансКредитБанк и Банк Москвы – будут способствовать быстрому росту бизнеса.
В целом мы считаем, что Банк ВТБ преодолел последствия как сложной консолидации новых активов, так и последствия buy-back, и подготовил устойчивую почву для роста.
Мы ставим на пересмотр нашу рекомендацию с учетом новых результатов банка, считаем, что новая отчетность носит нейтральный характер для стоимости ВТБ.

Финансовые результаты Банка ВТБ по МСФО, млн. руб.

	1 кв. 2011 г.	1 кв. 2012 г.	Изменение, %	4 кв. 2011 г.	1 кв .2012 г.	Изменение, %
Отчет о прибылях и убытках						
Чистый процентный доход	46 000	54 000	17,4%	77 900	54 000	-30,7%
Создание резерва под обесценение долговых финансовых активов	(7 700)	(20 400)	164,9%	(6 300)	(20 400)	223,8%
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение кредитного портфеля	38 300	33 600	-12,3%	71 600	33 600	-53,1%
Расходы на содержание персонала	(33 000)	(42 500)	28,8%	(50 700)	(42 500)	-16,2%
Прибыль до налогообложения	33 000	31 900	-3,3%	20 800	31 900	53,4%
Инвестиционно-банковский бизнес	8 900	7 100	-20,2%	15 300	7 100	-53,6%
Кредиты и депозиты (корп. клиенты)	11 500	11 400	-0,9%	(26 800)	11 400	-
Розничный бизнес	8 200	10 900	32,9%	(6 900)	10 900	-
Чистая прибыль	26 100	23 300	-10,7%	17 900	23 300	30,2%
Кредитный портфель						
Кредитный портфель (кредиты и авансы клиентам до вычета резервов)	3 063 500	4 551 500	48,6%	4 590 100	4 551 500	-0,8%
Кредиты корпоративным клиентам	2 508 200	3 690 400	47,1%	3 766 000	3 690 400	-2,0%
Кредиты физическим лицам	555 300	861 100	55,1%	824 100	861 100	4,5%
Резерв под обесценение кредитного портфеля	(273 800)	(298 700)	9,1%	(288 500)	(298 700)	3,5%
Итого, кредитный портфель потребителям	2 789 700	4 252 800	52,4%	4 301 600	4 252 800	-1,1%

Капитал						
Капитал 1-го уровня	570 000	513 000	-10,0%	509 000	513 000	0,8%
Капитал 2-го уровня	100 000	223 000	123,0%	245 400	223 000	-9,1%
Общий капитал	670 000	736 000	9,9%	733 400	736 000	0,4%
Коэффициенты						
Уровень достаточности капитала 1-го уровня	13,2%	9,6%	- 3,6 п.п.	9,0%	9,6%	+ 0,6 п.п.
Уровень общей достаточности капитала	15,5%	13,7%	- 1,8 п.п.	13,0%	13,7%	+ 0,7 п.п.
ROE (в годовом выражении)	17,7%	14,9%	- 2,8 п.п.	15,0%	14,9%	- 0,2 п.п.
NPL	8,2%	5,5%	- 2,7 п.п.	5,4%	5,5%	+ 0,1 п.п.
NIM (квартал)	4,8%	3,8%	- 1,0 п.п.	5,6%	3,8%	- 1,8 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
	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.