ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 14 августа 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 436,15	0,62%
Индекс ММВБ	▲	1 452,42	0,75%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 169,43	-0,29%
S&P 500	▼	1 404,10	-0,13%
Nasdaq Composite	▲	3 022,52	0,05%
DAX	▼	6 909,68	-0,50%
FTSE(100)	▼	5 831,88	-0,26%
DJ Stoxx 50	▼	2 553,31	-0,33%
EMBI Global	▲	636,33	0,03%
EMBI+	▲	674,11	0,03%
MSCI EM	▼	972,59	-0,68%
MSCI BRIC	▼	273,84	-0,49%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,233	0,35%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	31,871	-0,08%
Сырье			
Brent	▲	113,53	0,51%
WTI	▼	92,74	-0,14%
Металлы			
Алюминий	▼	1 824,00	-0,60%
Медь	▼	7 426,50	-0,05%
Золото (спот)	▲	1 622,50	0,25%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок продолжит рост во вторник, если статистика по европейской экономике окажется лучше ожиданий. Уже опубликованы данные о том, что ВВП Франции во втором квартале 2012 года не изменился по сравнению с предыдущими тремя месяцами, а в годовом выражении вырос на 0,3%. Рынки ожидали падения ВВП Франции во втором квартале. Ожидаем публикации данных по ВВП Германии и Еврозоны, чтобы удостовериться в правильности растущего тренда. Статистика из США по ожиданиям также покажет улучшение макроэкономической ситуации в стране. Розничные продажи в США могут вырасти в июле на 0,3%, запасы товаров на складах в США, по оценкам экспертов, увеличились на 0,2%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

14.08	Россия	Дикси	Операционные результаты за 7 мес. 2012 г.	Ритейл
	Франция		ВВП (предв.), к/к , (прог. -0,1% пред. 0%)	
	Франция		Занятость в несельскохоз. секторе (пересмотр.), к/к , (пред. 0,1%)	
	Германия		ВВП предварительный, г/г , (прог. 1% пред. 1,7%)	
	Германия		Индекс текущих условий ZEW , (прог. 18% пред. 21,1%)	
	Еврозона		Промышленное производство, м/м , (прог. -0,7% пред. 0,6%)	
	Еврозона		ВВП предварительный, к/к , (прог. -0,2% пред. 0%)	
	США		Розничные продажи (Retail Sales) (июл) (ожд. 0,3%; прошл. -0,5%)	
	США		Товарно-материальные запасы (Business Inventories) (июн) (ожд. 0,3%; прошл.0,3%)	0

Предыдущий день был небогат на события. Рост коэффициента покрытия по итальянским бумагам при первичном размещении (1,69 vs 1.55) снизило опасения рынков. Рост доходностей, и повышение маржинальных требований от LCH Clearnet по итальянским и испанским бумагам участники торгов пока оставили без внимания. Меж тем, Италии пока не удается выйти на запланированные годовые показатели размера дефицита бюджета. Государственный долг за год вырос на 72 млрд. евро до 1973 млрд. евро. Рыночные доходности итальянских бумаг по прежнему угрожают бюджетной политике страны, пока их значение не опуститься ниже отметки 5,72%. Предстоящая публикация данных по розничным продажам в США за июль, как ожидают аналитики, должна показать положительную динамику, в связи с более уверенным поведением рынка труда. Кроме того, эксперты пришли к заключению, что вероятность признать неконституционность закона по ESM в немецком конституционном суде довольно низкая. Основное внимание рынков сейчас сосредоточенно, по преимуществу, на положительных новостях, а ожидание прихода свежих денег в финансово-банковскую систему нейтрализую большую часть негатива.
На валютном рынке в ходе Азиатских торгов Евро против Доллара США стремится к максимумам вчерашнего дня. Диапазон торгов пары составил 1,2325-1,2361. Публикация протокола Банка Японии, в котором отмечается решительность и готовность монетарных властей использовать все имеющиеся средства для стабилизации ситуации в экономике и на валютном рынке, немного ослабили позиции Японской Йены по отношению к Доллару США. Диапазон утренних торгов пары USDJPY составил 78,29-78,46.

НОМОС БАНК

PPF продала акции банка по оценке $27.86 за акцию

По данным компаний PPF Group и ФК Открытие, приобретение акций Номос-банка состоялось путём сделки SWAP с акциями Уралкалия. В качестве даты завершения расчётов по сделке была выбрана дата 10.08.2012. При обмене использовался коэффициент 3,44 акции Уралкалия за 1 акцию Номос-банка. Продавцом акций Уралкалия выступила Группа ИСТ, передавшая пакет ФК Открытие. Исходя из цен закрытия 10.08.2012, 1 акция Уралкалия стоила $8,10 за акцию, 1 акция Номос-банка стоила $27,86. PPF Group в результате сделки приобрела 2,15% акций Уралкалия.
Данная новость является спекулятивно позитивной для капитализации Номос-банка, так как подтверждает информацию о высокой цене сделки с его акциями. На закрытие торгов 1 акция Номос-банка, несмотря на рост котировок на информации о сделке, стоила $24,31, что предполагает потенциал роста в 14% до цены сделки. По мультипликаторам первая сделка с ФК Открытие прошла, по нашим расчётам, с учётом мультипликаторов объединённого банка. Текущая рыночная оценка Номос-банка - на уровне 0,81 капитала, а с учётом активов и капитала поглощаемого Банка Открытие составляет – 0,66 капитала. Таким образом, к прежней оценке Номос-банк после поглощения имеет потенциал роста в 23%. Поэтому, после завершения следующей сделки по поглощению Банка Открытие, капитализация Номос-банка может достичь целевой цены в $27,86 за акцию. Мы рекомендуем покупать акции Номос-банка с потенциалом роста в 14% до $27,86 за акцию.

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.