

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 647,44	-3,07%
Индекс ММВБ	▼	1 520,37	-2,18%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 126,21	-0,54%
S&P 500	▼	1 405,54	-0,49%
Nasdaq Composite	▼	3 104,96	-0,49%
DAX	▼	6 998,80	-1,13%
FTSE(100)	▼	5 808,99	-1,03%
DJ Stoxx 50	▼	2 468,52	-1,01%
EMBI Global	▲	595,45	0,02%
EMBI+	▲	627,28	0,03%
MSCI EM	▼	1 043,90	-1,09%
MSCI BRIC	▼	304,61	-1,69%

Валюты

USD/EUR	▲	1,33	0,03%
USD/JPY	▲	0,012	0,83%
USD/RUR	▲	38,770	0,37%

Сырье

Brent	▼	124,16	-1,10%
WTI	▼	105,41	-1,79%

Металлы

Медь	▼	8 480,50	-0,37%
Никель	▼	17 720,00	-1,72%
Золото (спот)	▼	1 676,00	-0,95%

Российские индексы продолжают снижение в четверг, с открытия индексы снизятся примерно на 0,3%. Хуже рынка будет выглядеть нефтянка и электроэнергетика.

Фондовые индексы Азии снижаются след за итогами американских торгов. Nikkei снизился на 0,88%, Hang Seng - 1,25%, All Ordinaries - на 0,21%. Американцы завершили торги среды снижением, поскольку рост заказов на товары длительного пользования в феврале оказался хуже ожиданий экспертов. Индекс S&P опустился на 0,49%, но удержал психологически важный уровень 1400 пунктов. Dow Jones снизился на 0,54%. Фьючерсы на американские индексы торгуются вблизи уровней закрытия: S&P потерял 0,01%, mini Dow Jones - 0,08%.

Нефтяные котировки после существенного падения в среду на данных о росте запасов нефти в США, и на слухах о возможной расконсервации стратегических запасов западных стран, торгуются нейтрально. Brent котируется на уровне \$124,07 за баррель (-0,07%), WTI - \$105,30 за баррель (-0,1%).

Ход торгов четверга будет определять макроэкономическая статистика из Европы и США. В Германии опубликуют данные по уровню безработицы в марте (изменений не ожидается). Еврозона опубликует индекс делового и потребительского доверия к экономике в марте (изменений не ожидается). США представят данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе (ожидается рост на 2 000), а также ВВП в четвертом квартале 2011 года (ожидается рост в 3% в годовом выражении). Вероятнее всего, что российские индексы завершат торги ниже уровней среды.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

29 марта	Россия	Возрождение	Финансовый сектор	Финансовый отчет по МСФО за 2011 г.
	Россия	Транснефть	Нефть и газ	Финансовый отчет по РСБУ за 2011 г.
	Германия			Уровень безработицы (мар) прошл. 6,8%, ожидаем. 6,8%
	Еврозона			Индекс экономических ожиданий (мар) прошл. 94,4 п., ожидаем. 95,0 п.
	Еврозона			Индекс делового климата (мар) прошл. -0,18 п., ожидаем. -0,08 п.
	США			ВВП (Gross domestic product (GDP)) (4 кв) прошл. 3,0%, ожидаем. 3,0%
	США			Личное потребление (Personal Consumption) (4 кв) прошл. 2,1%
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (мар 24) прошл. 348,0 тыс.

FOREX

Неоправданные ожидания по заказам на товары длительного пользования в США, излишне настойчивые заверения правительства Испании об отсутствии проблем с платежеспособностью национальной банковской системы, и более существенное снижение ВВП Великобритании, чем ообщалось ранее, задали негативный тон торгов прошедшего дня и начала сегодняшних торгов в Азии. Присвоение крайне низкого кредитного рейтинга новым бумага Греции (ССС) ставит под сомнение долгосрочную латежеспособность даже по реструктуризированному гос. долгу страны.

Фондовые площадки Азии подхватили <<красную тональность>> торгов Старого и Нового Света. На валютных торгах в азиатскую сессию пара Евро-Доллар США ограничились колебаниями в узком коридоре значений от 1,3307-1,3332.

Доллар США против Японской Йены помимо снижения аппетита к риску, по прежнему испытывает давление репатриации прибыли японских компаний. Входе торгов в Азии пара предприняла попытку опуститься ниже отметки 82,60Y. Диапазон торгов составил 82,54-82,96.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчерашняя слабая американская статистика и разочаровавшее инвесторов выступление Бернанке привели к падению на большинстве товарных рынков; сегодня в центре внимания американские данные по рынку труда и ВВП; европейские и азиатские новости отошли на второй план по мере укрепления надежд, что набирающий ход американский локомотив потянет за собой весь состав мировой экономики.

Золото упало до 1660; дополнительные основания для падения – индийские пошлины, рост добычи в России и сокращение золотых резервов правительствами ряда стран.

Серебро упало до 32; в последнее время серебро не демонстрирует самостоятельную динамику, отличную от золота, что подтверждает отношение инвесторов к драгметаллам прежде всего как к финансовым инструментам.

Медь снизилась до 3.79, приблизившись к нижней границе диапазона, в котором цены удерживаются уже более 2 месяцев.

Нефть WTI и Brent упали до 105.4 и 124.1 соответственно на росте американских запасов и обсуждении вопроса о размораживании стратегических резервов; однако, нижние границы ценовых каналов не были пробиты, что обещает очередной отскок наверх.

Пшеница и кукуруза упали до 631 и 620 соответственно на продажах со стороны фондов в ожидании пятничного отчета USDA.

Хлопок вырос до 94; поддержку ценам оказывают индийские ограничения на экспорт и ожидания роста китайского импорта.

Кофе откатился до 182 после бурного роста накануне; никаких оснований для роста, кроме закрытия коротких позиций, по-прежнему не видно.

КАМАЗ

СД предприятия рассмотрит соглашение с Daimler 13 апреля 2012

По данным предприятия, 13 апреля 2012 Совет Директоров Камаза рассмотрит соглашение с Daimler. Daimler может докупить ещё 10+1 акция и довести долю до 25%+1 акция. Так как заявку подавал сам Daimler ещё 29.12.11, то сделка состоится в обозначенные главой Ростехнологий 6 месяцев с начала 2012 года.

Данная новость является спекулятивно позитивной для компании Камаз. Цена предыдущих сделок Daimler с акциями Камаза была высокой - \$3.7 (107,34 руб.), по ней же вероятно и новая сделка. На новостях о продаже нового пакета акций спекулятивно бумаги Камаза могут вырасти до максимумов 2011 года на уровне \$2.75 (80 руб.), с учётом того, что в ближайшее время покупки контрольного пакета не будет. По словам руководства Ростехнологий снижение доли до 0% ожидается не ранее 2014-2015 годов. До этого момента выкупа акций Камаза у миноритариев по оферте компанией Daimler не будет.

СБЕРБАНК

Отчетность по МСФО за 2011 г.

Финансовые результаты Сбербанка за 2011 г. подтвердили наши ожидания, исключением стал рост кредитного портфеля, показавший 35,4% прибавку год к году, что выше наших ожиданий на 10,5 п.п. Доминирующее положение на рынке предоставляет банку возможность наращивать свою долю, в 2012 г. также планируется расти выше рынка. Сбербанк сохранил лидерство среди публичных российских банков по рентабельности собственного капитала. Несмотря на высокий рост кредитного портфеля, банк по итогам года сократил долю неработающих кредитов на 3,4 п.п., до 7,9%, что является одним из самых позитивных индикаторов отчетности.

Нас настораживает значительное сокращение, с 11,3% до 7,9%, уровня резерва под обесценение кредитов, мы считаем, что в 2012 г. банку будет необходимо наращивать резервы. В 4-м квартале Сбербанк значительно увеличил расходы на создание резервов, что подтверждает наши ожидания, однако этого недостаточно для «обгоняющего» темпа роста кредитного портфеля.

Высокий темп роста бизнеса не позволили Сбербанку сохранить уровень процентной маржи, которая, по нашим оценкам, снизилась на 1 п.п., до 5,7%.

Мы снижаем нашу целевую цену по обыкновенным акциям Сбербанка на 1,5%, до \$3,87 (114 руб.) и сохраняем нашу рекомендацию «покупать» с потенциалом 19%. Ограниченный потенциал роста и целевой ориентир в \$3,4 за акцию в рамках ожидаемого SPO 2012 г. – основные сдерживающие факторы роста капитализации банка.

Финансовая отчетность Сбербанка, тыс. руб.

	2010 г.	2011 г.	Изменение, %	2011 г. (наш прогноз)	2011 г. (факт)	Отклонение, %
Чистый процентный доход	479 103	561 026	17,1%	575 042	561 026	-2,4%
Прибыль	181 648	315 942	73,9%	310 500	315 942	1,8%
Кредитный портфель	6 191 910	8 382 107	35,4%	7 730 532	8 382 107	8,4%
Общий капитал	1 264 846	1 552 368	22,7%	1 572 033	1 552 368	-1,3%
Уровень общей достаточности капитала	16,8%	15,2%	-1,6 п.п.	15,4%	15,2%	-0,2 п.п.
ROE (кумуля.)	33,6%	28,0%	-5,6 п.п.	24,8%	28,0%	3,2 п.п.

Источник: данные компании, оценка ИК ЛМС

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	

Отдел торговых операций	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
	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.