

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ**
**Значение Изменение**
**Индексы**

|                    |   |           |        |
|--------------------|---|-----------|--------|
| Индекс РТС         | ▲ | 1 489,45  | 0,57%  |
| Индекс ММВБ        | ▲ | 1 408,31  | 1,76%  |
| Dow Jones Ind, Avg | ▲ | 12 855,04 | 0,16%  |
| S&P 500            | ▲ | 1 357,99  | 0,25%  |
| Nasdaq Composite   | ▼ | 2 933,64  | -0,04% |
| DAX                | ▲ | 6 518,00  | 0,66%  |
| FTSE(100)          | ▲ | 5 543,95  | 0,25%  |
| DJ Stoxx 50        | ▲ | 2 352,45  | 0,43%  |
| EMBI Global        | ▼ | 604,36    | -0,03% |
| EMBI+              | ▲ | 637,16    | 0,03%  |
| MSCI EM            | ▲ | 980,69    | 0,29%  |
| MSCI BRIC          | ▲ | 279,33    | 0,28%  |

**Валюты**

|         |   |        |        |
|---------|---|--------|--------|
| USD/EUR | ▲ | 1,295  | 0,19%  |
| USD/JPY | ▼ | 0,013  | -0,79% |
| USD/RUR | ▲ | 30,189 | 1,28%  |

**Сырье**

|       |   |        |        |
|-------|---|--------|--------|
| Brent | ▼ | 112,73 | -0,42% |
| WTI   | ▲ | 97,08  | 0,28%  |

**Металлы**

|               |   |           |       |
|---------------|---|-----------|-------|
| Медь          | ▲ | 8 195,50  | 1,32% |
| Никель        | ▲ | 17 135,00 | 0,62% |
| Золото (спот) | ▲ | 1 598,50  | 1,01% |

Падающие азиатские индексы и фьючерсы на индексы США могут привести к коррекции российского рынка на 1%

Некоторая стабилизация американского рынка сегодня может вновь обернуться снижением на фоне негатива от убытков банка JP Morgan Chase и снижением рынков в Азии. Вчера Dow Jones вырос на 0,2%, S&P 500 поднялся на 0,3%, высокотехнологичный Nasdaq упал на 0,04%. Однако с утра японский Nikkei потерял 0,6%, китайский Shanghai Composite снизился на 0,3%, финансовый китайский индекс Hang Seng упал на 1,3% на фоне неудачной статистики по ценам производителей из КНР, упавшим на 0,7% вместо ожидавшихся 0,5% в апреле и малого роста промпроизводства на 9,3% вместо ожидавшихся 12%. Австралийский индекс All Ordinaries падает на 0,3%.

Нефть стабилизировалась и сорт WTI торгуется на уровне \$97,08 за баррель, сорт Brent по итогам торгов опустился до \$112,73 за баррель. Фьючерс на американский индекс S&P 500 после закрытия основной американской сессии торгуется со снижением на 0,8%, что не даёт надежды на позитивных ход торгов на отечественных площадках.

Помимо данных из КНР, негативно воспринятых рынками, сегодня внимание игроков на рынке будет уделено данным по потребительской инфляции в Германии, промышленным инвестициям во Франции, ценам производителей в США и индексам потребительской уверенности и деловых условий университета Мичигана. В России сегодня закроют реестр Славнефть-Мегионнефтегаз, НК Лукойл, Автоваз, Акрон, Алроса, ЗК Пава. Новатэк опубликует финансовые результаты за 1 квартал 2012.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

|          |        |                          |                               |                                                                       |
|----------|--------|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 11/05/12 | Россия | Сургутнефтегаз           | Нефть и газ                   | Возможное закрытие реестра                                            |
|          | Россия | РУСАЛ                    | Металлургия                   | Заседание СД                                                          |
|          | Россия | ОГК-1                    | Электроэнергетика             | Заседание СД, рекомендации по размеру дивидендов                      |
|          | Россия | Аэрофлот                 | Транспорт                     | Заседание СД, вопросы проведения ГОСА                                 |
|          | Россия | МОЭСК                    | Электроэнергетика             | Заседание СД, рекомендации по дивидендам                              |
|          | Россия | Славнефть-Мегионнефтегаз | Нефть и газ                   | Закрытие реестра для участия в ГОСА 22 июня                           |
|          | Россия | АК АЛРОСА                | Горно-добывающая деятельность | Закрытие реестра для участия в ГОСА 30 июня, дивиденды                |
|          | Россия | НОВАТЭК                  | Нефть и газ                   | Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.                              |
|          | Россия | ЛУКОЙЛ                   | Нефть и газ                   | Закрытие реестра для участия в ГОСА 27 июня, дивиденды: а/о - 75 руб. |
|          | Россия | АвтоВАЗ                  | Машиностроение                | Закрытие реестра для участия в ГОСА 28 июня                           |
|          | Россия | Акрон                    | Удобрения                     | Закрытие реестра для участия в ГОСА 28 июня                           |

|                |                |                                                                 |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------|----------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                | Россия         | Дальневосточная энергетическая компания                         | Электроэнергетика | СД: дата созыва ГОСА , закрытие реестра и рекомендации по размеру дивиденда 2011                                                                                                                                                                                                              |
|                | Россия         | O2TV                                                            | Медиа             | Телеканал O2TV (ООО «O2TV») завершит прием заявок для участия в выкупе акций материнской компании (ОАО «O2TV»). O2TV выкупит акции у акционеров, которые владеют не менее 100 тыс. бумаг, цена выкупа составит 3,7 рубля за бумагу, общее количество выкупаемых акций не превысит 10 млн штук |
|                | Россия         | Росинтер                                                        | HoReCa            | Операционные результаты за 1 кв. 2012 г.                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                | Еврозона       | Credit Agricole SA, International Airlines Group, Telefonica SA |                   | Еврокомиссия обнародует прогнозы экономического роста ЕС                                                                                                                                                                                                                                      |
| 11/05/12 3:01  | Великобритания |                                                                 |                   | Финансовые результаты за прошедший квартал                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 11/05/12 5:30  | Китай          |                                                                 |                   | Индекс потребительского доверия (апр) прошл. 53,0 п.                                                                                                                                                                                                                                          |
| 11/05/12 5:30  | Китай          |                                                                 |                   | Индекс потребительских цен г/г (апр) прошл. 3,6%                                                                                                                                                                                                                                              |
| 11/05/12 9:30  | Индия          |                                                                 |                   | Индекс цен производителей г/г (апр) прошл. -0,3%                                                                                                                                                                                                                                              |
| 11/05/12 10:00 | Германия       |                                                                 |                   | Промышленное производство (мар) прошл. 4,1%                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 11/05/12 11:00 | Испания        |                                                                 |                   | Индекс потребительских цен г/г (апр) прошл. 2,0%, ожидаем. 2,0%                                                                                                                                                                                                                               |
| 11/05/12 12:30 | Гонконг        |                                                                 |                   | Индекс потребительских цен г/г (апр) прошл. 1,9%, ожидаем. 2,0%                                                                                                                                                                                                                               |
| 11/05/12 16:30 | США            |                                                                 |                   | ВВП г/г (1 кв.) прошл. 3,0%                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 11/05/12 17:55 | США            |                                                                 |                   | Индекс цен производителей (Producer Price Index (PPI)) (апр) прошл. 0,0%, ожидаем. 0,0%                                                                                                                                                                                                       |
|                |                |                                                                 |                   | Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (Michigan consumer sentiment index) (май) прошл. 76,4 п., ожидаем. 76,2 п.                                                                                                                                                 |

## FOREX

Новостной поток не принес радости рынкам. Греция по-прежнему не может создать коалиционное правительство. А сближение позиций консерваторов с радикальными партиями неминуемо ведет к вопросу, о пересмотре ранее достигнутых международных обязательств по консолидации бюджета и программе приватизации. Между тем, вследствие, спасения банковской системы Испании, дефицит бюджета опять начнет стремительно расти.

Стабильное состояние доходностей испанских государственных обязательств не отражает рыночного риска, поскольку сопровождается стремительным ростом стоимости страховки от дефолта CDS Испании.

Котировки последних достигли экстремальных значений. Неожиданный большой торговый убыток JPMorgan Chase вернул рынкам настороженное отношение к рискованным активам в целом и банковским бумагам в частности. Непрозрачность банковской отчетности и огромные забалансовые обязательства не способствуют росту доверия.

Китайский релиз по уровню инфляции дал повод задуматься, над ростом давления европейского кризиса на экспортный сектор «Поднебесной». Падение цен производителей говорит о трудностях по сбыту готовой продукции. С другой стороны, замедление темпов инфляции открывает дорогу финансовым властям Китая для аккомодационной политики и роста гос. расходов.

Отсутствие позитивных изменений в Европе и негативные корпоративные события в Америке сегодня толкают фондовые площадки Азии в «красную зону». На валютном рынке Евро против Доллара США продолжает нести умеренные потери. Диапазон торгов пары составил 1,2904-1,2950. Угрозы валютной интервенции несколько ослабили тенденцию укрепления Японской Йены против Доллара США. Диапазон торгов пары на торгах в Азии составил 79,81-80,01.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера товарные рынки получили небольшую поддержку от американской статистики по безработице, однако к концу дня на передний план вновь вышли европейские проблемы; негатива добавило сообщение JPMorgan Chase о 2-миллиардных убытках на рынке деривативов; сегодня с утра добавилась негативная информация по рынку недвижимости Китая.

Золото после роста на данных о безработице снизилось до \$1586 за тройскую унцию; технически более вероятно продолжение падения.

Серебро повторило динамику золота, снизившись в итоге до \$28.9 за тройскую унцию; вероятно продолжение падения.

Медь скорректировалась вверх до \$3.69 за фунт, однако проблемы китайского рынка недвижимости оставляют мало шансов на рост в ближайшие дни.

Нефть WTI и Brent изменились в цене по итогам дня незначительно – до \$97.1 и \$112.7 за баррель соответственно; наиболее вероятно дальнейшее снижение цен на фоне роста добычи ОПЕК и увеличения запасов в США.

Пшеница и кукуруза изменились разнонаправленно после выхода отчета USDA; пшеница выросла до 601 на снизившихся оценках будущего урожая в США, Аргентине и Австралии; кукуруза обвалилась до 587.5 на фоне ожидаемого значительного перепроизводства в США и в мире в ближайший год.

Хлопок рухнул вчера до 81.8 цента за фунт и продолжает падать сегодня на фоне данных об ожидаемом значительном увеличении запасов.

Кофе вырос до 178.7 центов за фунт – к середине установившегося коридора; ожидание высоких урожаев может быть отчасти скомпенсировано ростом потребления в странах-производителях, в первую очередь в Бразилии.

## КАМАЗ

Компания получила прибыль по МСФО в \$62 млн.

Отечественный производитель грузовиков Камаз отчитался лучше своих прогнозов по МСФО. Чистая прибыль ожидалась на уровне \$40,8 млн., а выручка \$3556 млн., тогда как фактические значения превысили их на 52% и 2%, соответственно. Тем не менее, КАМАЗ остаётся оценённым выше среднеотраслевых мультипликаторов. Основными драйверами для роста предприятия остаются: увеличение Daimler своей доли в КАМАЗе (приобретение 10% ожидается в 2011 году, контрольного пакета в 2014-2015) и начало серийного выпуска грузовых автомобилей под маркой КАМАЗ с использованием компонентов германского концерна в 2014 году. Мы рекомендуем держать акции предприятия.

Финансовые результаты по МСФО Камаз, млн. долл.

| Показатель               | 2011 г. | 2010 г. | Изменение, % |
|--------------------------|---------|---------|--------------|
| Выручка                  | 3 635   | 2 510   | 45%          |
| EBITDA                   | 216     | 147     | 48%          |
| Чистая прибыль           | 62      | -30     |              |
| Чистый долг              | 613     | 614     | -0%          |
| Рентабельность по EBITDA | 5,95%   | 5,84%   |              |
| Чистая рентабельность    | 1,71%   | -1,21%  |              |

Источник: данные компании, расчёты ИК ЛМС

## МЕЧЕЛ-МАЙНИНГ

ИРО Мечел-Майнинга отложено надолго

Вывод на биржу горнодобывающего сегмента группы «Мечел» - ОАО «Мечел-Майнинг» - отложено до восстановления рынков, сообщил финдиректор Мечел Станислав Площенко. Группа «Мечел» приняла решение отказаться от экстенсивной стратегии развития в пользу интенсивной и сфокусировать усилия на снижении отношения чистого долга к EBITDA до уровня не выше 2х. Новость является негативной для Коршуновского ГОКа и Южного Кузбасса, входящих в Мечел-Майнинг. Однако, и так размещение горнодобывающего дивизиона в 2012 году было маловероятно ввиду сложной ситуации на финансовых рынках. Коршуновский ГОК является одним из самых дешёвых металлургов в секторе, а цены на железную руду стабильны. Негативным фактором является планируемый рост себестоимости добычи железорудного концентрата на предприятии в 2012 году. Мы рекомендуем покупать акции дешёвого металлурга с целевой ценой \$2485 (75 000 рублей). Для Мечела новость о планируемом снижении долговой нагрузки является позитивной. Инвесторы всегда настороженно относятся к компаниям с большими долгами. В тоже время существуют значительная неопределённость относительно сроков и цены продажи непрофильных активов. Мечел – компания с высокой Бэта, и в случае дальнейшего падения рынка капитализация группы продолжит ускоренно снижаться.

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Переоценка сектора и пересмотр рекомендаций

Новая отчетность российских банков за 2011 г. позволила нам скорректировать наши прогнозы относительно их будущих результатов и переоценить российский банковский сектор. Долговой кризис Еврозоны, главным образом в лице Греции, остро отразился на мультипликаторах банковского сектора, в особенности на европейских банках. Мы считаем, что в сложившихся рыночных условиях сравнительный метод оценки является наиболее адекватным, так как позволяет учитывать текущие риски и конъюнктуру рынка. Для оценки мы использовали целевой мультипликатор  $P/BV'12$ , рассчитанный как среднее по выборке банков аналогов (со стандартным отклонением не более 20% от среднего по каждой выборке), что позволяет прогнозировать целевую цену акций компаний на конец 2012 г., для банков малой и средней капитализации мы применяли стандартный 30% дисконт. В качестве аналогов брались банки стран БРИК, что объясняется схожими экономическими условиями и тенденциями стран-участниц организации. Дополнительно мы рассмотрели банки, которые имеют значительную долю бизнеса в Центральной, Восточной или Юго-Восточной Европе, развивающийся характер которых аналогичен российским банкам. В целевой мультипликатор были включены помимо аналогов из стран БРИК, аналоги из второй группы банков - банки Центральной, Восточной или Юго-Восточной Европы, а именно турецкие банки, которые по основным показателям деятельности наиболее близки российским банкам.

На наш взгляд, одними из наиболее привлекательных в секторе являются обыкновенные акции Банка ВТБ и Банка Санкт-Петербург, обладающие наибольшим потенциалом роста к справедливой цене, 55% и 50% соответственно. Текущий рыночный дисконт мы объясняем повышенными рисками для данных бумаг, что учтено в наших прогнозах.

Относительно Банка ВТБ, мы считаем, что сложившиеся трудности с капиталом банка (после приобретения Банка Москвы и проведения buy-back) смогут решить новые дочерние розничные банки - Банк Москвы и ТрансКредитБанк - докапитализированные материнским банком в конце 2011 г. - начале 2012 г., способные генерировать значительные средства. Проведения SPO ВТБ, намеченное следом за SPO Сбербанка с лагом в 3-6 месяцев - позволит справедливо оценить банк и сократить дисконт.

Банк Санкт-Петербург после возникших проблем по крупному займу в 2012 г. будет наращивать резервы под обесценение кредитного портфеля, что мы учли в наших прогнозах, однако сохраняется неопределенность относительно уровня риска, который будет применять банк, поэтому мы ждем отчетности за 1 кв. 2012 г. по МСФО для получения более ясной картины.

Уровень рентабельности собственного капитала Банка Возрождение, чистая процентная маржа и динамика бизнеса ниже в сравнении с аналогами, поэтому мы считаем, что недооценка по целевому мультипликатору  $P/BV'12$  имеет основания, и такое положение вряд ли позволит котировкам компании достичь целевой цены, исходя из сравнительного метода. Однако драйвером для реализации потенциала может выступить ожидаемое поглощение банка.

Помимо статичного сравнительного анализа индикативными с точки зрения инвестиционной привлекательности, выступают динамические показатели банков - рост кредитного портфеля и чистой прибыли.

Благодаря докапитализации Банком ВТБ ТрансКредитБанка, ТрансКредитБанк покажет наибольший темп роста кредитного портфеля по итогам 2012 г. (в сравнении с покрываемыми нами банками). Также у бумаги есть хорошая спекулятивная возможность - в результате поглощения Банком ВТБ во второй половине 2012 г. мы ожидаем выставления добровольного предложения акционерам по цене, формула которой ранее определялась сторонами сделки, исходя из наших оценок, цена обыкновенной акции составит \$1,06.

Сбербанк, как лидер российского банковского сектора, обладает преимуществом перед своими конкурентами, продолжает наращивать рыночную долю и выходить на новые сегменты как географические, так и продуктовые. По итогам 2012 г. Сбербанк покажет один из наиболее высоких темпов роста кредитного портфеля, 24%. Однако банк справедливо оценен рынком благодаря мероприятиям в связи с предстоящим в 2012 г. SPO.

Динамика бизнеса Номос-банка показывает внушительный рост: по нашим прогнозам, чистая прибыль по итогам 2012 г. вырастет опережающими темпами относительно рассматриваемых банков, однако с учетом ожидаемой допэмиссии компания имеет ограниченный потенциал роста к целевой цене.

| Банк                 | МСАР   | Тикер | Текущая<br>цена, \$ | Целевая<br>цена, \$ | Потенциал | Рекомен-<br>дация |
|----------------------|--------|-------|---------------------|---------------------|-----------|-------------------|
| Сбербанк             | 68 760 | SBER  | 3,08                | 3,21                | 4%        | Держать           |
| ВТБ                  | 20 635 | VTBR  | 0,002               | 0,003               | 55%       | Покупать          |
| Транскредитбанк      | 1 778  | TCBN  | 0,68                | 1,06                | 57%       | Покупать          |
| Возрождение          | 427    | VZRZ  | 17,54               | 25,83               | 47%       | Покупать          |
| Номос-банк*          | 2 963  | NMOS  | 25,79               | 28,99               | 12%       | Держать           |
| Банк Санкт-Петербург | 917    | BSPB  | 2,31                | 3,48                | 50%       | Покупать          |

| Банк                                          | Страна   |      |       |        |       |                     |                                |        |                        |
|-----------------------------------------------|----------|------|-------|--------|-------|---------------------|--------------------------------|--------|------------------------|
|                                               |          | P/BV | P/E   | ROE    | NIM   | Дост-ть<br>капитала | Рост<br>кредитного<br>портфеля | ROE    | Рост чистой<br>прибыли |
|                                               |          | 2012 |       | 2011   |       |                     |                                | 2012   |                        |
| БРИК                                          |          |      |       |        |       |                     |                                |        |                        |
| Industrial & Commercial Bank of China         | Китай    | 1,24 | 6,36  | 23,40% | 2,60% | 13,20%              | 14,70%                         | 23,70% | 16,20%                 |
| China Construction Bank                       | Китай    | 1,13 | 5,87  | 22,30% | 2,70% | 13,70%              | 16,00%                         | 22,90% | 17,80%                 |
| Itau Unibanco Holding                         | Бразилия | 1,21 | 7,95  | 20,50% | 8,00% | 16,40%              | 19,10%                         | 19,90% | 11,70%                 |
| Banco Bradesco SA                             | Бразилия | 1,41 | 9,22  | 21,20% | 7,60% | 15,10%              | 17,10%                         | 19,20% | 10,70%                 |
| HDFC Bank                                     | Индия    | 3,21 | 20,39 | 16,50% | 4,20% | 16,50%              | 22,20%                         | 18,70% | 25,70%                 |
| State Bank of India                           | Индия    | 0,83 | 8,11  | 12,30% | 3,80% | 12,00%              | 19,80%                         | 17,10% | 28,00%                 |
| ICICI Bank                                    | Индия    | 1,1  | 12,51 | 14,20% | 2,70% | 19,90%              | 19,80%                         | 15,60% | 17,00%                 |
| Среднее                                       |          | 1,22 | 8,38  | 18,60% | 4,50% | 15,20%              | 18,40%                         | 19,60% | 18,20%                 |
| Центральная, Восточная и Юго-Восточная Европа |          |      |       |        |       |                     |                                |        |                        |
| Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.               | Турция   | 0,73 | 6,4   | 12,50% | 4,00% | 13,40%              | 28,30%                         | 11,10% | -0,30%                 |
| Akbank                                        | Турция   | 1,24 | 9,88  | 14,00% | 4,10% | 16,80%              | 28,20%                         | 13,60% | 3,90%                  |
| Bank Pekao                                    | Польша   | 2,03 | 13,12 | 14,00% | н/д   | 17,00%              | 19,30%                         | 13,40% | 2,80%                  |
| OTP Bank                                      | Венгрия  | 0,65 | 7,03  | 6,10%  | н/д   | 17,90%              | 6,40%                          | 9,80%  | 76,20%                 |

|                                                                   |         |             |             |               |              |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------------|---------|-------------|-------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Raiffeisen International Bank                                     | Австрия | 0,35        | 5,21        | 10,80%        | 2,60%        | 13,50%        | 7,80%         | 8,10%         | -6,70%        |
| UniCredit                                                         | Италия  | 0,27        | 6,98        | отриц.        | отриц.       | 12,40%        | 0,70%         | 4,30%         | отриц.        |
| <b>Среднее</b>                                                    |         | <b>0,88</b> | <b>7,77</b> | <b>11,50%</b> | <b>3,60%</b> | <b>15,20%</b> | <b>15,10%</b> | <b>10,10%</b> | <b>15,20%</b> |
| <b>Среднее по зарубежным аналогам*</b>                            |         | <b>1,15</b> | <b>8,31</b> | <b>15,60%</b> | <b>4,20%</b> | <b>15,20%</b> | <b>16,90%</b> | <b>15,20%</b> | <b>16,90%</b> |
| <i>Крупнейшие российские банки</i>                                |         |             |             |               |              |               |               |               |               |
| Сбербанк                                                          | Россия  | 1,1         | 5,54        | 28,00%        | 6,40%        | 15,20%        | 35,40%        | 26,00%        | 17,10%        |
| ВТБ                                                               | Россия  | 0,74        | 6,16        | 15,00%        | 5,90%        | 13,00%        | 54,20%        | 15,10%        | 10,30%        |
| <b>Среднее</b>                                                    |         | <b>0,92</b> | <b>5,85</b> | <b>21,50%</b> | <b>6,20%</b> | <b>14,10%</b> | <b>44,80%</b> | <b>20,60%</b> | <b>13,70%</b> |
| <i>Российские банки малой и средней капитализации</i>             |         |             |             |               |              |               |               |               |               |
| Транскредитбанк                                                   | Россия  | 0,76        | 4,6         | 27,00%        | 5,20%        | 15,20%        | 55,60%        | 27,50%        | 32,70%        |
| Возрождение                                                       | Россия  | 0,55        | 6,25        | 9,00%         | 4,30%        | 12,60%        | 19,20%        | 10,50%        | 27,70%        |
| Номос-банк                                                        | Россия  | 0,72        | 5,18        | 18,20%        | 5,50%        | 16,20%        | 32,00%        | 19,50%        | 40,60%        |
| Банк Санкт-Петербург                                              | Россия  | 0,54        | 3,69        | 17,20%        | 4,80%        | 13,90%        | 14,30%        | 17,70%        | 26,00%        |
| <b>Среднее по российским банкам малой и средней капитализации</b> |         | <b>0,64</b> | <b>4,93</b> | <b>17,80%</b> | <b>4,90%</b> | <b>14,50%</b> | <b>30,30%</b> | <b>18,80%</b> | <b>31,80%</b> |
| <b>Среднее по российским, анализируемым банкам</b>                |         | <b>0,73</b> | <b>5,23</b> | <b>19,10%</b> | <b>5,30%</b> | <b>14,30%</b> | <b>35,10%</b> | <b>19,40%</b> | <b>25,70%</b> |

**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  |                 |
| 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.