

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 273,26	-2,58%
Индекс ММББ	▼	1 308,30	-1,42%
Dow Jones Ind. Avg	▼	12 419,86	-1,28%
S&P 500	▼	1 313,32	-1,43%
Nasdaq Composite	▼	2 837,36	-1,17%
DAX	▼	6 280,80	-1,81%
FTSE(100)	▼	5 297,28	-1,74%
DJ Stoxx 50	▼	2 257,78	-1,38%
EMBI Global	▼	589,05	-0,00%
EMBI+	▲	620,76	0,03%
MSCI EM	▼	907,88	-1,50%
MSCI BRIC	▼	256,43	-1,73%

Валюты

USD/EUR	▼	1,237	-1,09%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	32,451	1,14%

Сырье

Brent	▲	103,47-3.56	
WTI	▼	87,82	0,00%

Металлы

Медь	▼	7 545,00	-1,83%
Никель	▼	16 390,00	-2,93%
Золото (спот)	▼	1 540,00	-2,50%

Разочарование от роста доходности испанских облигаций и падение цен на нефть может привести к снижению с открытия российского рынка на 1-2%.

Неудачное размещение Испанией облигаций накануне и падение продаж на рынке жилья в США привели к негативному закрытию рынков в США: S&P 500 потерял 1,43%, Dow Jones упал на 1,28%, Nasdaq – на 1,17%. Нефть понизилась по итогам торгов – WTI – до \$87,82, Brent упала до \$103,47.

Сегодня в Азии торги идут со снижением на 0,5-2%. Японский Nikkei 225 потерял 1,84%, китайский Shanghai Composite опустился на 0,42%, гонконгский Hang Seng – на 1,25%, австралийский индекс All Ordinaries потерял 0,62%, а S&P/ASX 200 – 0,69%. Фьючерсы на американские индексы снижаются сегодня незначительно: Dow Jones – на 0,02%, S&P 500 опустился на 0,02%, высокотехнологичный Nasdaq упал на 0,1%. Нефть продолжила снижаться и сорт WTI торгуется на уровне \$87,63 за баррель, сорт Brent по итогам торгов упал до \$103,22 за баррель.

Коррекция в сырье, несмотря на начавшийся летний автомобильный сезон и проблемы с Ираном – это сильный негативный фактор для российского рынка. Поэтому с открытия отечественные индексы должны подешеветь на 1-2%. Дальнейшее поведение рынка будет зависеть от опубликованных макроэкономических данных из Еврозоны по розничным продажам и безработице в Германии, потребительским расходам и ценам производителей во Франции, инфляции в Еврозоне, по которым ожидается сохранение показателей. Закрытие торгов будет зависеть от информации по пересмотру ВВП США в 1 кв. 2012, уровню безработицы и деловой активности по индексу Chicago PMI.

В России сегодня отчитаются за 1 квартал 2012 года по МСФО АФК Система.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

31/05/12	Россия	АФК Система	Финансовый отчет по МСФО за 1 кв. 2012 г.	Телекоммуникации
	Россия	Petropavlovsk	Состоится ГОСА	Металлургия
	Россия	Э.ОН Россия	Заседание СД, вопрос об одобрении договора поставки газа «НК «Роснефть»	Электроэнергетика
	Россия	Пермская энергосбытовая компания	Состоится ГОСА	Электроэнергетика
	Россия	Самараэнерго	Состоится ГОСА	Электроэнергетика
	Россия	Синарский трубный завод	Состоится ГОСА	Металлургия
	Россия	Уфимское моторостроительное производственное объединение	Состоится ГОСА	Машиностроение
	Россия	Ульяновский автомобильный завод	Состоится ГОСА	Машиностроение

	Россия	Таганрогский морской торговый порт	Состоится ГОСА	Транспорт
	Россия	Архэнергосбыт	Состоится ГОСА	Электроэнергетика
	Россия	Монтажнаб	Состоится ГОСА	Строительство : Монтаж зданий
	Россия	Спецгазремстрой	Состоится ГОСА (дивиденды 11,487 руб. на 1 АП и 11,48 руб.на 1 АО ;24 апреля 2012 реестр для ГОСА)	Строительство : Монтаж зданий
	Россия	Северное морское пароходство	Состоится ГОСА (дивиденды 5,78 руб. на 1 АП ;25 апреля 2012 реестр для ГОСА)	Транспорт
	Россия	Авангард	Состоится ГОСА (дивиденды 71,19 руб. на 1 АП и 13,84 руб.на 1 АО ;15 апреля - реестр для ГОСА)	Машиностроение
	Россия	Ярославский радиозавод	Состоится ГОСА (дивиденды а/п -236 руб.;12.04.2012 - реестр для ГОСА)	Машиностроение
	Россия	ТЕМП-АВИА	Состоится ГОСА (дивиденды а/о -368,78 руб.; а/п - 553,15; - реестр для ГОСА)	Машиностроение
31/05/12 3:01	Великобритания		Индекс потребительской уверенности GfK (май) прошл. -31 п., ожидаем. -32 п.	
31/05/12 9:45	Швейцария		ВВП г/г (1 кв.) прошл. 1,3%, ожидаем. 0,9%	
31/05/12 10:00	Германия		Розничные продажи г/г (апр) прошл. 2,3%, ожидаем. 0,2%	
31/05/12 10:00	Великобритания		Индекс стоимости жилья Nationwide г/г (май) прошл. -0,9%, ожидаем. -1,0%	
31/05/12 10:45	Франция		Индекс цен производителей м/м (апр) прошл. 0,5%, ожидаем. 0,2%	
31/05/12 11:55	Германия		Уровень безработицы (май) прошл. 6,8%, ожидаем. 6,8%	
31/05/12 13:00	Италия		Индекс потребительских цен (предв.) г/г (май) прошл. 3,3%, ожидаем. 3,3%	
31/05/12 13:00	Еврозона		Индекс потребительских цен (предв.) г/г (май) прошл. 2,6%, ожидаем. 2,5%	
31/05/12 15:30	США		Количество запланируемых увольнений (Challenger Job Cuts) (май) прошл.11,2%	
31/05/12 16:00	Бразилия		Промышленное производство г/г (апр) прошл. -2,1%	
31/05/12 16:15	США		Изменение рабочих мест в частном секторе (май) прошл. 119 тыс., ожидаем. 145 тыс.	
31/05/12 16:30	США		Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Claims) (26 мая) ожидаем. 370 тыс.	
31/05/12 16:30	США		Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (19 мая) ожидаем. 3265 тыс.	
31/05/12 16:30	США		ВВП (повторная оценка) (1 кв.) прошл. 2,2%, ожидаем. 1,5%	
31/05/12 17:45	США		Индекс деловой активности (Chicago PMI) (май) прошл. 56,2 п., ожидаем. 57,5 п.	
31/05/12 19:00	США		Запасы нефти (26 мая) прошл. 0,883 млн.	

На рынки продолжают довлеть опасения по поводу Испании. Рост доходностей обязательств последней достиг 6,7%, лишь немногим не дотягивая до критических значений. Блокирование Германией инициативы Еврокомиссии, по переводу ответственности за банковскую систему стран членов ЕС на общеевропейский уровень, сохраняет напряженную ситуацию вокруг банковского кризиса в Испании. Крупнейшие китайские банки отказались от сделок по кредитованию и торговле деривативами с некоторыми европейскими партнерами, стремясь оградить себя от последствий долгового кризиса в Европе. Подконтрольные государству китайские банки (Industrial & Commercial Bank of China, Bank of China и Bank of Communications) сократили число операций с французскими Société Générale, BNP Paribas и Crédit Agricole, а в отдельных случаях — даже со швейцарским UBS.

Тем не менее, сегодня распродажи на торгах в Азии носили более умеренный характер, а фьючерсы на фондовые индексы США показывают незначительный рост. На валютном рынке Евро против Доллара США приостановило свое падение и консолидируется вблизи минимальных значений. Диапазон колебаний пары составил 1,2358-1,2392. Японская Йена продолжает брать верх на Долларом США. Диапазон торгов пары составил 78,71-79,13.

ПК БАЛТИКА

Carlsberg выкупает акции компании по \$47.26

По данным пивоваренного холдинга Carlsberg выкуп акций состоится по максимальной объявленной цене - \$47.26 (1550 руб.). Исходя из текущей цены, доходность от продажи акций может составить 6% или 23% годовых. Деньги акционеры получают не позднее 08.09.12. Основная цель выкупа - это собрать 95% компании, чтобы выкупить её акции с рынка по принудительному предложению. Учитывая потенциальный де-листинг, мы настоятельно рекомендуем продать акции по выставленному предложению. После окончания выкупа, а также в случае, если Carlsberg не наберёт необходимых 95%, акции ПК Балтика будут обладать крайне низкой ликвидностью и будут торговаться только на внебиржевом рынке по ценам ниже, чем предлагается основной акционер.

СБЕРБАНК

Прибыль банка по МСФО в 1 квартале 2012 года выросла на 4% до \$3,073 млрд.

По данным кредитного учреждения, в 1 квартале 2012 года, в сравнении с 1 кварталом 2011 года, чистая прибыль выросла на 4%, процентная маржа сохранилась на высоком уровне 1 квартала 2011 года, составив 6%. Основная прибыль была обеспечена процентными и комиссионными доходами, выросшими на 20-22%. Рентабельность активов сократилась с 4,0% до 3,3%, рентабельность собственных средств снизилась с 33,6% до 27,9%, отношение операционных расходов к операционному доходу увеличилось с 43,3% до 46,3%.

Наиболее впечатляющими результатами стал рост розничного кредитного портфеля на 10% в долларовом исчислении и корпоративного кредитного портфеля на 1% при сокращении резервов на 4%, за счёт чего активы выросли на 4%, а доля необслуживаемых кредитов снизилась до 4,8%. Пассивы банка выросли как за счёт роста средств физических лиц на 6%, так и за счёт роста средств предприятий на 12%. Мы сохраняем нашу рекомендацию покупать обыкновенные акции Сбербанка с целевой ценой в \$3,08 и потенциалом роста в 21% за акцию, в расчёте на рост перед SPO в конце августа 2012 года, в ходе которого будут проданы 7,6% государственных акций. Привилегированные акции банка будут обладать худшей динамикой, в сравнении с обыкновенными акциями, из-за официального опровержения руководством банка возможности их конвертации в обыкновенные акции, поэтому спред к обыкновенным акциям будет вновь расширяться.

Финансовые результаты по МСФО Сбербанк

млрд. долл.

Показатели	2011 кв. 2012		
Активы	381,1	397,0	4%
Собственный капитал	44,6	47,0	5%
Достаточность капитала	15,20%	15,40%	
Достаточность капитала 1 уровня	11,60%	11,80%	
Корп. портфель	231,3	233,2	1%
Розн. портфель	63,5	70,2	10%
Резерв под обесценение	23,3	22,3	-4%
Совокупный портфель ЦБ	57,2	54,5	-5%
NPL	4,9%	4,8%	
Ср-ва физ.лиц	201,4	199,9	-1%
Ср-ва предприятий	77,6	81,6	5%
Всего обязательств	336,5	350,0	4%

Источник: данные компании, расчёты ИК ЛМС

Показатели	1 кв. 2011	1 кв. 2012	
Чистый процентный доход	4,3	5,2	22%
Комиссионный доход	1,1	1,3	20%
Чистая прибыль	3,0	3,1	4%
Восстановление резервов	0,5	0,1	-78%
ROA	4,0%	3,3%	
ROE	33,6%	27,9%	
Процентная маржа	6,0%	6,0%	

Источник: данные компании, расчёты 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	
	Лазарев Игорь Олегович	

Отдел торговых операций	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.