

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

Индекс РТС	▲	1 362,95	0,77%
Индекс ММВБ	▲	1 422,58	0,56%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 653,12	-0,65%
S&P 500	▼	1 341,47	-0,81%
Nasdaq Composite	▼	2 902,33	-1,00%
DAX	▲	6 438,33	0,79%
FTSE(100)	▲	5 664,07	0,65%
DJ Stoxx 50	▲	2 426,17	0,51%
EMBI Global	▲	617,80	0,18%
EMBI+	▲	653,24	0,03%
MSCI EM	▼	934,25	-0,15%
MSCI BRIC	▼	262,45	-0,55%

**Валюты**

USD/EUR	▼	1,225	-0,51%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	32,975	-0,05%

**Сырье**

Brent	▼	97,97	-2,34%
WTI	▼	83,91	-2,42%

**Металлы**

Алюминий	▲	1 890,00	0,72%
Медь	▲	7 556,00	0,47%
Золото (спот)	▲	1 595,25	0,65%

Российские индексы откроются снижением на 1%. Поводов для покупки акций практически не остается. Долговой кризис в Европе набирает обороты, ЕК предпринимает только краткосрочные меры стабилизации ситуации. Начало реализации поддержки из фонда ESM затягивается судебными тяжбами. Ожидания слабой отчетности американских компаний за второй квартал также не способствует росту фондовых индексов.

Тем не менее, фьючерсы на американские индексы растут с утра на 0,11% после того, как агентство Fitch подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг США на наивысшем уровне, оставив прогноз по рейтингу негативным. Нефть восстанавливает утраченные позиции, прибавляя 0,56-0,91%, в ожидании сокращения запасов нефти и нефтепродуктов в хранилищах США в связи с началом сезона отпусков.

Сегодня будет опубликован протокол заседания FOMC, который на наш взгляд, предопределил открытие торгов в четверг.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

11 июля	Германия	Индекс потребительских цен (оконч.) г/г (июн) прошл. 1,7%, ожидаем. 1,7%
	США	Ипотечный индекс (MBA Mortgage Index) (7 июля) прошл. -6,7%
	США	Торговый Баланс (Trade Balance) (май) прошл. -\$50,1 млрд.
	США	Оптовые запасы (Wholesale Inventories) (май) прошл. 0,6%
	США	Запасы нефти (7 июля) прошл. -4,27 млн. бар.
	Япония	Ключевая ставка Банка Японии (июл) прошл. 0,1%
	США	Заседание комитета по денежно-кредитной политике США (FOMC Minutes)

Европа в очередной раз продемонстрировала насколько тернист для нее путь восстановления и как тяжело дается рост интеграции. Италия объявила о возможном выходе за пределы бюджетного плана по размеру дефицита. Кроме того, в ночь был отменен аукцион по первичному размещению государственных облигаций страны, что при недостатке финансирования расходной части бюджета наводит на недобрые мысли, о возможно запросе помощи ЕС и/или МВФ. Конституционный Суд Германии перенес на 3 месяца сроки принятия решения, по соответствию конституционным нормам обязательств Германии по созданию и финансированию общеевропейского фонда ESM. Неспешность реакции Европы на текущие вызовы создает реальную опасность ухудшения положения и рост размеров, как имеющихся проблем, так и появления новых очагов. Под давлением текущего новостного фона, участники торгов предпочли сократить размеры рискованных позиций на торгах в Нью-Йорке, в результате чего фондовые площадки продемонстрировали негативную динамику. Не способствовало росту оптимизма и постановкой рейтингового агентства FITCH негативного прогноза по кредитному рейтингу США. В след за рынками Америки, сегодня фондовые площадки Азии испытывают давление продаж.

На валютном рынке пара EURUSD консолидируется у минимальных отметок с середины 2010 года. Диапазон торгов пары на торгах в Азии составил 1,2246-1,2268. В паре USDJPY Японская Йена воспользовалась началом заседания Банка Японии для попытки укрепить свои позиции. Торги USDJPY медленно и настойчиво смещаются под отметку 79,50Y. Диапазон утренних торгов пары составил 79,24Y-79,45Y.

## Пересмотр оценки в связи с выходом отчетности по МСФО за 1 кв. 2012 г.

Мы пересмотрели нашу оценку Банка ВТБ в соответствии с новой опубликованной отчетностью по МСФО за 1 кв. 2012 г. и сохраняем рекомендацию «покупать» для обыкновенных акций ВТБ с целевой ценой \$0,0028 (9,17 коп.) за обыкновенную акцию и потенциалом от текущих котировок в размере 59%.

В первом квартале ВТБ показал возросшую стоимость привлечения средств, что снизило чистую процентную маржу банка до 3,8% с 5,6%, по словам зампреда Правления ВТБ, Герберта Мооса, во втором квартале заметен рост чистой процентной маржи за счет увеличения доходов активов. Особо заметен по итогам квартала рост расходов на персонал, что вызвано консолидацией отчетности Банка Москвы. По итогам 1 кв. 2012 г. расходы Банка Москвы стабилизировались, при этом сохраняется большой потенциал для роста бизнеса и доходов в связи с восстановлением банка после докапитализации, такую же тенденцию демонстрирует ТрансКредитБанк.

По итогам 2012 г. мы ожидаем рост чистой прибыли Группы ВТБ на 13,8% до \$3,1 млрд. (103,0 млрд. руб.), мы прогнозируем рост общего капитала группы на 13,0% до \$25,1 млрд. (829,1 млрд. руб.), что позволит банку увеличить рентабельность собственного капитала до 15,5% с 14,9% в первом квартале 2012 г. Мы считаем, что первый квартал 2012 г. – переломный момент для ВТБ после тяжело поглощения Банка Москвы и проведенного buy-back, в последующие периоды ожидаем от ВТБ роста как устойчивости, так и финансовых результатов.

**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.