ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
4 июля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1937,57	1,62%
Индекс ММВБ	▲	1698,1	1,89%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12582,77	1,36%
S&P 500	▲	1339,67	1,44%
Nasdaq Composite	▲	2816,03	1,53%
DAX	▲	7419,44	0,59%
FTSE(100)	▲	5989,76	0,74%
DJ Stoxx 50	▲	2580,65	0,75%
EMBI Global	▲	549,77	0,08%
EMBI+	▲	579,55	0,07%
MSCI EM	▲	1156,74	0,92%
MSCI BRIC	▲	352,403	0,80%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,453	0,17%
USD/JPY	▼	0,012	-0,32%
USD/RUR	▼	27,854	-0,07%
Сырье			
Brent	▼	112,45	-0,60%
WTI	▼	95,42	-0,50%
Urals Med,	▼	109,78	-0,06%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1483	-1,49%
Платина	▼	1708	-0,81%
Медь	▲	9405	1,12%
Никель	▼	23115	-0,04%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются незначительным ростом.

В пятницу американские индексы продемонстрировали рост. Индекс DJ увеличился на 1,36%, S&P 500 – на 1,44%, NASDAQ - на 1,53%. В понедельник азиатские инвесторы активно покупают акции. Nikkei поднялся на 0,98%, All Ordinaries – на 0,49%, Shanghai – на 1,8%. Нефть торгуется разнонаправленно. Brent утром подешевела на 0,16%, WTI подорожала на 0,28%. Фьючерсы на индексы снижаются примерно на 30%.

Торги на российском рынке сегодня будут проходить вяло в связи с отсутствием главного маркет мэйкера – США. Американские рынки закрыты по случаю празднования Дня независимости. Из макроэкономической статистики мы выделяем индекс доверия инвесторов Sentix в Еврозоне, который по прогнозам снизился до 1,2 и индекс цен производителей – ожидается снижение до 6,3%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

04 июля	США	Биржи США закрыты в связи с праздничным днем
	Еврозона	Индекс доверия инвесторов Sentix (июл) прошл. 3,5 п., ожидаем. 1,2 п.
	Еврозона	Индекс цен производителей г/г (май) прошл. 6,7%, ожидаем. 6,3%
05 июля	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг (июн) прошл. 56,7 п., ожидаем. 56,7 п.
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг (июн) прошл. 58,3 п., ожидаем. 58,3 п.
	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг (июн) прошл. 54,2 п., ожидаем. 54,2 п.
	Еврозона	Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о розничных продажах в мае прошл. 1,1%, ожидаем. -0,5%
	США	Производственные заказы (май) прошл. -1,2%, ожидаем. 1%

Санкт-Петербург, Итальянская ул., д.4 тел.: 8 (812) 329 19 99 Email: lms@lmsic.com www.lmsic.com

Азия FX

Доллар в Азиатскую сессию торговался смешанно. Испортили настроения на рынке вышедшие данные по экономике Австралии.
Американская сессия сегодня будет закрыта, по причине празднования Дня Независимости. Это обстоятельство существенно сократит ликвидность, что будет способствовать росту волатильности торгов на тонком рынке.
В начале Азиатской сессии на оптимистичных настроениях евро смогло подняться до отметок 1,4580, но вскоре после фиксинга в Токио отыграло большую часть роста на сменившихся настроениях и фиксации прибыли.
В выходные министры финансов Еврозоны утвердили выделение Греции 8,7 млрд. евро, в рамках согласованных с МВФ пакета помощи, после того как Парламент Греции утвердил программу бюджетной консолидации и приватизации.
Евро провел большую часть Азиатской сессии в диапазоне 1,4530-1,4580. Вышедшие данные по Австралии умерили пыл покупателей, в следствии чего пара утратила прежнюю поддержку.
Объем розничных продаж Австралии в мае упал на 0,6% м/м против ожиданий подъема на 0,3%. Число разрешений на строительство также сократилось сильнее прогнозов, продемонстрировав падение на 7,9% вопреки ожиданиям рынков на уровне -0,5%. Банк Австралии оставил ключевую ставку без изменений на уровне 4,75%. Австралийский доллар потерял полфигуры сразу после выхода разочаровывающих данных.

Фундаментальный и технический анализ товарных рынков

В День Независимости в США значительные движения на товарных рынках маловероятны.
Золото в пятницу пробивало поддержку на 1490, но отскочило наверх, не дойдя до следующей поддержки на 1475. Общее повышение аппетита к риску продолжает оказывать давление на драгметаллы, но в ближайшие дни вероятна некоторая консолидация.
Серебро закрылось около 34. Вероятно движение к верхней границе нисходящего канала около 36; пробой нижней границы на 33 будет серьезным сигналом вниз.
Нефть WTI и Brent пока не пробивает сопротивление на 96 и 114 соответственно; пока эти уровни не пробиты, сохраняется вероятность возобновления падения.
Природный газ после очередной продолжает оставаться вблизи мощной поддержки на 4.2; движению в сторону 5 остается вероятным.
Пшеница и кукуруза попытались консолидироваться в пятницу после сильнейшего обвала, вызванного отчетом сельскозозяйственного департамента США. Снижение прогнозов урожая в Европе и ожидание роста спроса в Китае могут поддержать цены, однако основное внимание будет сосредоточено на прогнозах погоды.

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ТЕЛЕГРАФ

Оценка акций компании может превысить рыночные показатели

По данным прессы, оценка дочерней компании Связьинвеста, Центрального телеграфа, для целей передачи государственного пакета Ростелекому может превысить рыночные котировки. Первоначальная оценка оценщика, ГК Аверс, была определена на уровне около $1,04 (29 рублей) за обыкновенную акцию, но может быть повышена до $1,9-1,97 (53-55 рублей) за обыкновенную и до $0,99-1,02 (27,5-28,5 рублей) за привилегированную акцию. Это выше на 25%-29% текущих рыночных котировок Центрального телеграфа. Высокая оценка бизнеса Центрального телеграфа обусловлена наличием в балансе исторического здания телеграфа в Москве. Фактически, поскольку бизнес Центрального телеграфа, по заявлениям менеджмента Ростелекома, будет переведён в сам Ростелеком, то акционеры Центрального телеграфа могут получить справедливую оценку имущества. Учитывая возможность последующей передачи Центрального телеграфа от Связьинвеста в Ростелеком в ходе новой эмиссии Ростелекома, акционеры Центрального телеграфа смогут рассчитывать на сохранение этой высокой оценки и в будущем, что спекулятивно может привести к росту котировок Центрального телеграфа до новой оценки.

Крупнейшие российские пибличные телекомы

млн. долл.

Название	MCAP	EV/EBITDA	P/E	Чистый долг/ EBITDA
Ростелеком	20 310	7,00	14,03	1,54
МТС	17 611	4,51	12,76	1,13
Vimpelcom Ltd	16 699	4,61	7,08	1,13
Таттелеком	182	3,36	10,05	0,86
Башинформсвязь	463	10,99	35,08	0,12
МГТС	1 465	2,55	4,76	-0,21
Центральный телеграф	274	71,24	32,88	15,43
Крупнейшие компании, среднее		5,37	11,29	1,27

Источник: расчеты ИК ЛМС

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
Председатель Совета директоров	Казаков Кирилл Викторович	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
Отдел торговых операций	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
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.