ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 22 августа 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1575,33	-0,56%
Индекс ММВБ	▼	1438,74	-0,97%
Dow Jones Ind, Avg	▼	10817,65	-1,57%
S&P 500	▼	1123,53	-1,50%
Nasdaq Composite	▼	2341,84	-1,62%
DAX	▼	5480	-2,19%
FTSE(100)	▼	5040,76	-1,01%
DJ Stoxx 50	▼	2121,51	-1,85%
EMBI Global	▲	560,86	0,12%
EMBI+	▲	593,51	0,12%
MSCI EM	▼	970,16	-2,54%
MSCI BRIC	▼	291,101	-2,02%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,440	0,45%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	29,271	1,24%
Сырье			
Brent	▼	109,47	0,00%
WTI	▼	82,26	-0,39%
Urals Med,	▼	108,92	-0,41%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1848	1,32%
Платина	▲	1855	1,03%
Медь	▼	8781,5	-0,24%
Никель	▲	21575	0,12%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются снижением основных индексов в передах 1%.

Фьючерсы на американские индексы торгуются в понедельник на отрицательной территории, теряя 0,25-0,33%. Нефть существенно просела в ходе утренних торгов. Brent потеряла 2,38% и опустилась до $106,04 за барр. В Азии наблюдаются активные распродажи. Австралийский All Ordinaries и японский Nikkei потеряли по 0,6% и 1,04%. Гонконгский Hang Seng снизился на 1,03%, китайский Shanghai Composite – на 0,6%. Золото подорожало до нового рекорда. Стоимость контракта увеличилась на 1,8% - до рекордных $1883,4 за унцию. Ожидания новых мер Федеральной резервной системы по стимулированию экономики нивелируются опасениями, что жесткий отказ Германии от единых облигаций еврозоны усугубит долговой кризис в регионе.

Из макроэкономической информации сегодня будет опубликован индекс национальной активности ФРБ Чикаго (в 16.30 по мск.). В целом события текущей недели, скорее всего, будут волатильно сказываться на торгах. На этой недели выйдут уточненные данные по ВВП США (ожидается, что будут скорректированы на понижение), кроме того пройдет саммит представителей центробанков стран мира в Джэксон Хоуле (в прошлом году именно там Бернанке объявил о начале QEII).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

22 августа	США			Индекс экономической активности ФРБ Чикаго, июль (пред. -0,46 пунктов)
23 августа	Россия	Верофарм	Фармацевтика	Операционные показатели по итогам первого полугодия 2011 года по данным управленческой отчетности.
	Россия	IRC Ltd	Добыча руды	Публикация финансовых результатов за I полугодие 2011 года.
	Германия			Исследовательский институт ZEW опубликует индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии в августе. (пред. - 15,1; прогн. -25 пунктов)
	США			Продажи новых домов, июль (пршл. -1%)
24 августа	Россия	Газпром	Нефть и газ	Финансовая отчетность по МСФО за первый квартал 2011 года.
	Россия	Магнит	Ритейл	ОАО «Магнит» опубликует отчет о работе за первое полугодии 2011 года по МСФО.
	Германия	00/01/00	00/01/00	Германский исследовательский институт Ifo опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике страны в августе (пред. 105, прогн. 103 пункта).

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Долговые проблемы Европы и негативная макроэкономическая статистики из США продолжают оказывать давление на большинство товарных рынков.
Золото очередной раз обновило максимум – 1878; после коррекции до 1838 рынок закрылся на 1850 и, скорее всего, продолжит рост.
Серебро резко выросло - до 43; можно говорить о прорыве наверх, обещающем в ближайшее время значительный рост.
Нефть Light Sweet Crude и Brent выросли в пятницу до 82.4 и 109.4 соответственно; разница между ними продолжает расти.
Природный газ немного вырос – до 3.94; уровень 4 теперь является сильным сопротивлением.
Пшеница и кукуруза значительно выросли - до 761 и 725 соответственно (декабрьский фьючерс).
Хлопок снизился до 106 после очередной неудачной попытки пробить 108.5.
Кофе вырос до 270; поддержку рынку оказал прогноз похолодания в Бразилии.

FOREX

Поскольку, значительных событий за прошедшие выходные не наблюдалось, Азиатская сессия на FOREX-е прошла вблизи закрытия пятничных торгов. Повышенную волатильность продемонстрировала йена на очередной порции угроз от японских монетарных властей, последовавшими за обновлением национальной валюты страны «Восходящего Солнца» послевоенных максимумов в пятницу.
Тихое начало понедельника не должно вводить в заблуждение так, как события предстоящей недели способны поддержать повышенную волатильность рынков. На этой недели выйдут уточненные данные по ВВП США (которые, по слухам, будут скорректированы на понижение), кроме того пройдет симпозиум представителей центробанков стран мира в Джэксон Хоуле (в прошлом году именно на этом симпозиуме Бернанке объявил о начале QEII). Рынки внимательно будут следить за выступлением главы FED-а Бернанке и ECB Трише.
Йена провела торги в диапазоне 76.55Y-77.21Y, и завершила сессию ближе к нижней границе.
Евро провело утренние торги в более узком коридоре 1.4360-1.4394, завершив сессию также внизу торгового диапазона.

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Компания намерена выкупить 15% своих акций за $4,25 млрд. у ОК Русал

По данным ГМК Норникель, новый выкуп акций начнётся с выставления оферты самому крупному миноритарию – ОК Русал, которая владеет около 28% акций в ГМК. Если ОК Русал примет оферту, то остальные миноритарии не получат возможности участвовать в обратном выкупе. В случае отказа ОК Русал, все остальные миноритарии смогут принять участие в выкупе на тех же условиях. Цена выкупа определена в $306. Оферта Русалу действует до 05.09.11.

С нашей точки зрения, предложенная цена, $306, на 38% превышает текущую рыночную цену и это является позитивным фактором, поддерживающим капитализацию ГМК Норникель. При этом вероятность того, что ОК Русал примет выставленную оферту по оценке Норникеля в $58,332 млрд. в сделке, после того, как ранее были отклонены предложения о продаже на уровне $60-$64 млрд., будет не велика и очень вероятно, что все миноритарии смогут принять участие в выкупе.

Риском является то, что для выкупа пакета у ОК Русал будет потрачено $8,750 млрд., из которых только лишь $4,5 млрд. будет из средств Норникеля. На выкуп у всех миноритариев ГМК может потратить от $1 до $4,5 млрд, приобретя до 7,7% акций. Оферта позволит продать Норникелю большую часть казначейского пакета компании Trafigura в 8% акций (4% из которого выкуплены за $2 млрд. в 2008), но это приведёт к тому, что коэффициент выкупа по оферте не превысит 23% (считая возможное предъявление акций по максимуму - free float в 25% и казначейский пакет в 8%).

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.