ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# Ежедневный обзор
# 9 сентября 2011 г.

## ПОРТРЕТ РЫНКА

| | | Значение | Изменение |
|---|---|---|---|
| **Индексы** | | | |
| Индекс РТС | ▲ | 1 675,14 | 0,32% |
| Индекс ММВБ | ▲ | 1 556,46 | 0,64% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▼ | 11 295,81 | -1,04% |
| S&P 500 | ▼ | 1 185,90 | -1,06% |
| Nasdaq Composite | ▼ | 2 529,14 | -0,78% |
| DAX | ▲ | 5 408,46 | 0,05% |
| FTSE(100) | ▲ | 5340,38 | 0,41% |
| DJ Stoxx 50 | ▲ | 2 163,88 | 0,70% |
| EMBI Global | ▲ | 564,84 | 0,06% |
| EMBI+ | ▲ | 597,99 | 0,03% |
| MSCI EM | ▲ | 1 013,53 | 0,37% |
| MSCI BRIC | ▲ | 303,26 | 0,44% |
| **Валюты** | | | |
| USD/EUR | ▼ | 1,388 | -1,53% |
| USD/JPY | ▼ | 0,013 | 0,00% |
| USD/RUR | ▲ | 29,502 | 0,04% |
| **Сырье** | | | |
| Brent | ▼ | 114,55 | -1,08% |
| WTI | ▼ | 89,05 | -0,32% |
| Urals Med, | ▼ | 114,97 | -1,08% |
| **Металлы** | | | |
| Золото (спот) | ▲ | 1 855,00 | 2,49% |
| Платина | ▲ | 1 848,00 | 1,43% |
| Медь | ▲ | 9 041,00 | 0,79% |
| Никель | ▲ | 21 540,00 | 1,80% |

## УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением на 0,5%.

Торги в Штатах завершились снижением индексов. Рынки так и не получили четких сигналов от Бернанке относительно новых инструментов поддержки экономического роста, что и привело к распродажам американских акций. Dow Jones опустился на 1,04%, S&P - на 1,06%, NASDAQ - на 0,78%. Тем не менее, фьючерсы на американские индексы дорожают: контракт на S&P прибавил 0,25%, на Dow Jones - 0,32%. Вчера президент США предложил Конгрессу новый пакет мер поддержки экономики $440 млрд., сумма оказалась выше ожиданий рынков. В Азии индексы движутся разнонаправленно. Nikkei просел на 0,49% на фоне опубликованных данных по ВВП страны. Hang Seng вырос на 0,22%, All Ordinaries - на 0,58%, Shanghai Composite - на 0,08% вслед за американскими фьючерсами и публикацией данных о темпах инфляции в Китае, которые оказались в рамках прогнозов, уменьшив опасения нового витка ужесточения денежно-кредитной политики Китайским ЦБ. Нефть марки Brent подешевела по итогам торгов четверга на 1,1%. В пятницу утром котировки начинают восстанавливаться, прибавляя 0,19%.

Сегодня следует обратить внимание на публикацию окончательных данных об изменении августовских цен потребителей в Германии, июльских данных о промышленном производстве во Франции, данных об объемах запасов товаров на оптовых складах в июле в США. Вероятнее всего, что единой динамки индексов в течение всего торгового дня пятницы мы не увидим. Инвесторы будут анализировать выступления Обамы и Бернанке, от преобладания оптимизма или пессимизма относительно ближайшего будущего среди инвесторов и будет зависеть исход торгов пятницы.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 9 сентября | Россия | Сбербанк | Финансовый сектор | Заседание наблюдательного совета |
| | Россия | Мечел | Металлургия | Внеочередное собрание акционеров Мечела (реестр — 4 августа, сделки с заинтересованностью) |
| | Япония | | | ВВП окончательный к/к (2 кв.) прошл. -0,3% |
| | Китай | | | Промышленное производство г/г прошл. 14,0%, ожидаем. 13,6% |
| | Китай | | | Розничные пордажи г/г (авг) прошл. 17,2%, ожидаем. 17,1% |
| | Китай | | | Индекс потребительских цен г/г прошл. 6,5%, ожидаем. 6,2% |
| | Германия | | | Индекс потребительских цен (оконч.) м/м (авг) прошл. -0,1%, ожидаем. -0,1% |
| | Германия | | | Индекс потребительских цен (оконч.) г/г (авг) прошл. 2,3%, ожидаем. 2,3% |
| | США | | | Оптовые запасы (Wholesale Inventories) (июл) прошл. 0,6% |

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Во вчерашней речи Бернанке не содержалось никакой конкретики относительно стимулирования экономики; такую конкретику содержит план Обамы, однако перспектива его принятия конгрессом туманна; рынки пока сдержанно отреагировали на оба выступления.
Золото выросло до 1861; в ближайшие дни вероятна консолидация в интервале 1830 - 1920; долгосрочный повышательный тренд сохраняется.
Серебро выросло до 42.2 и, вероятно, продолжит рост к верхней границе повышательного канала - в район 45.
Нефть Brent и WTI немного скорректировались - до 114.6 и 89 соответственно; технически можно предположить скорый выход из консолидации на текущих ценах.
Природный газ вырос до 3.98; пока не пробит минимум прошлой недели 3.78, движение вверх выглядит более вероятным.
Пшеница и кукуруза снизились до 738 и 734 соответственно на сильном долларе и на ожидании сегодняшнего отчета американского сельхоздепартамента; цены на пшеницу придавлены также активным экспортом из России и Украины.
Хлопок закрылся на 113.6, поддержанный данными о погоде в США и Пакистане; после некоторой коррекции можно ожидать продолжение роста.
Кофе остался на 284; хотя коррекция, вероятно, еще не завершена, в среднесрочной перспективе можно ожидать возобновление роста.

## FOREX

По итогам вчерашних выступлений политиков можно сказать, что рынки остались разочарованными. Трише признал замедление экономики Европы, но снижать ставку не стал, как впрочем и не предложил ни чего нового.
Бен Бернанке остался в прежних туманных формулировках о наличие средств и возможностей влияния на экономику, и готовности их использовать если рос экономики окажется в опасности. Бараку же оказалось не жалко предложить потратить 447 млрд. долларов США на стимулирование рынка труда, тем самым опять раздув дефицит бюджета свыше 10% от ВВП США. Да и структура трат вызывает сомнения в их эффективности, больше половины из них приходится на налоговые льготы для компаний. Но основной скептицизм на рынках вызывает тот факт, что для утверждения плана он должен пройти две палаты конгресса, а республиканцы с высокой вероятностью его не пропустят. Так что и выстрел Обамы был холостой.
Ну что ж, впереди нас ждет саммит G7, может быть там удастся политика выработать общую линию по поддержки мировой экономики и хоть немного сместится от защиты своих национальных интересов. Японский министр финансов на встрече в Марселе поднимет вопрос о крайне высоком курсе японской йены, деструктивно влияющей на японскую экономику, сильно пострадавшую от ударов природной стихии.
Торги на валютных рынках в Азии проходили в обычном не спешном ключе.
Йена провела сессию в диапазоне 77,42Y-77,58Y. Евро торговалась более волатильно 1,3871-1,3936, однако к закрытию сессии в Азии пришла к отметкам ее начала. По итогам вчерашних выступлений политиков можно сказать, что рынки остались разочарованными. Трише признал замедление экономики Европы, но снижать ставку не стал, как впрочем и не предложил ни чего нового.
Бен Бернанке остался в прежних туманных формулировках о наличие средств и возможностей влияния на экономику, и готовности их использовать если рос экономики окажется в опасности. Бараку же оказалось не жалко предложить потратить 447 млрд. долларов США на стимулирование рынка труда, тем самым опять раздув дефицит бюджета свыше 10% от ВВП США. Да и структура трат вызывает сомнения в их эффективности, больше половины из них приходится на налоговые льготы для компаний. Но основной скептицизм на рынках вызывает тот факт, что для утверждения плана он должен пройти две палаты конгресса, а республиканцы с высокой вероятностью его не пропустят. Так что и выстрел Обамы был холостой.
Ну что ж, впереди нас ждет саммит G7, может быть там удастся политика выработать общую линию по поддержки мировой экономики и хоть немного сместится от защиты своих национальных интересов. Японский министр финансов на встрече в Марселе поднимет вопрос о крайне высоком курсе японской йены, деструктивно влияющей на японскую экономику, сильно пострадавшую от ударов природной стихии.
Торги на валютных рынках в Азии проходили в обычном не спешном ключе.
Йена провела сессию в диапазоне 77,42Y-77,58Y. Евро торговалась более волатильно 1,3871-1,3936, однако к закрытию сессии в Азии пришла к отметкам ее начала.

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

## СБЕРБАНК

### Сегодня, 9 сентября, наблюдательный совет Сбербанка рассмотрит вопрос о приватизации 7,6% обыкновенных акций

По заявлениям председателя правления Сбербанка, Германа Грефа, Сбербанк 9 сентября рассмотрит вопрос о сроках проведения приватизации государственного пакета акций, 7,6% обыкновенных акций, путем открытого размещения на рынке. Падение на фондовых рынках привело к сильному снижению котировок банка, однако заметный позитив в последние дни может позволить набсовету принять решение о проведении приватизации.
Покупка австрийского Volksbank по цене, равной одному капиталу банка (дешевле предварительных условий сделки), является сильным позитивом для Сбербанка, который собирается к 2020 г. получить вдвое больше прибыли в Центральной и Восточной Европе, чем в России. Сильная отчетность за 1 полугодие 2011 г. по МСФО, по нашему мнению, также приведет к высокому спросу со стороны иностранных инвесторов.
Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Сбербанка, недооценка банка к к аналогам BRIC по мультипликатору P/BV составляет 23,2%, целевая цена $3,57 (105,4 руб.) за акцию.

## ЧТПЗ

### Компания может продать 25% стратегическому инвестору

По данным ЧТПЗ и материалов прессы, российская публичная трубная компания ЧТПЗ готова отказаться от планов по проведению IPO и может продать до 25% своих акций стратегическому инвестору – четвёртому в мире производителю труб, французской Vallourec & Mannesmann Tubes. Данная новость является умеренно позитивной для компании, поскольку привлечение денежных средств и стратегического инвестора в момент высокой нестабильности финансовых рынков повышает устойчивость российской российской компании и потенциально открывает новые рынки сбыта продукции.
Однако, поскольку предполагаемая сумма сделки, $400 млн. не превышает первоначальной оценки ЧТПЗ перед IPO, $1,5-$1,6 млрд., существенной положительной переоценки не ожидается. По всей видимости, первоначальная сдержанная реакция рынка может быть усилена, если большую часть получит непосредственно ЧТПЗ за счёт размещения акций новой эмиссии. Однако, существует достаточно большой риск того, что повторится схема продажи, негативно повлиявшая на размещение в феврале и апреле 2011 – когда основной пакет акций ЧТПЗ продавался текущими собственниками российской компании и лишь незначительная часть доставалась трубной компании для сокращения долга. Решение о продаже 25% будет принято до середины октября 2011, тогда же будет и определенность, на сколько сократится долг ЧТПЗ. При существенном сокращении долга ЧТПЗ может стать привлекательнее лидера сектора – ТМК, также испытывающего давление на капитализацию из-за высокой закредитованности.

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<br>8 812 329 19 99 |
| Аналитический отдел | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Мушка Ирина Васильевна<br>Марков Дмитрий Сергеевич<br>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.