ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 07 октября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 271,71	4,48%
Индекс ММВБ	▲	1 318,29	4,16%
Dow Jones Ind. Avg	▲	11 123,33	1,68%
S&P 500	▲	1 164,97	1,83%
Nasdaq Composite	▲	2 506,82	1,88%
DAX	▲	5 645,25	3,15%
FTSE(100)	▲	5 291,26	3,71%
DJ Stoxx 50	▲	2 205,62	2,54%
EMBI Global	▲	540,47	0,75%
EMBI+	▲	575,19	0,80%
MSCI EM	▲	864,08	3,29%
MSCI BRIC	▲	252,83	4,30%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,344	0,67%
USD/JPY	▲	0,013	0,08%
USD/RUR	▼	32,509	-0,39%
Сырье			
Brent	▲	105,73	2,92%
WTI	▲	82,59	3,76%
Urals Med.	▲	105,04	3,10%
Металлы			
Платина	▲	1 495,00	3,53%
Золото (спот)	▲	1 635,00	1,11%
Алюминий	▲	2 170,00	1,78%
Медь	▲	7 095,50	3,43%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Рост американских площадок и существенный рост нефти накануне дадут возможность продолжить рост, открывшись с ростом на 1-1,3%.

В четверг американские площадки завершили торги ростом на фоне позитивных заявлений главы ЕЦБ, обещавшего две долгосрочные программы рефинансирования банков Европы и выкуп облигаций на 40 млрд. евро. Dow Jones вырос на 1,68%, индекс S&P - 1,83%, индекс NASDAQ подрос на 1,88%. Нефть сорта Brent по итогам торгов четверга выросла на 0,11% - до $105,73 за баррель, WTI повысилась на 3,65% до $82,59 за баррель на фоне данных о сокращении запасов в США и новости от компании ENI об отсутствии ущерба её месторождению Elephant в Ливии.

В пятницу в Азии торги идут с ростом, отыгрывая события американской сессии и в ожидании позитивных данных из США по безработице. Японский индекс Nikkei растёт на 0,93%, корейский Kospi – на 2,73%, австралийский All Ordinaries растёт на 2,25%, Hang Seng прибавляет 3,53%. Фьючерсы на американские индексы торгуются с небольшим снижением. S&P теряет 0,04%, Dow Jones – 0,07%, Nasdaq повысился на 0,03%. Фьючерсы на нефть разнонаправлены, но остаются на уровне предыдущего закрытия: нефть сорта Brent снижается на 0,07% до $105,66, сорт WTI повысился в цене на 0,15% до $82,71.

Некоторый оптимизм от ожидания американской статистики по безработице позволит финансовым ранкам в пятницу продолжить позитивный рост с открытия торгов на 1%-1,3%. Однако дальше выйдут данные по импорту и экспорту Франции, а также индекс промышленного производства Германии, данные по которым могут разочаровать участников рынка. Также стоит обратить внимание на публикацию данных из США по занятости вне сельского хозяйства, о величине оплаты труда, оптовым продажам и потребительскому кредитованию.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

07/10/11	Россия	Уралпромжелдортранс	Транспорт	Начало выкупа 6720 обыкновенных акций (не более 10% от УК) по 2362,66 рубля за АО
07/10/11 10:45	Франция			Экспорт (авг) прошл. 34,8 млрд. EUR
07/10/11 10:45	Франция			Импорт (авг) прошл. 41,2 млрд. EUR
07/10/11 10:45	Франция			Торговый баланс (авг) прошл. -6,5 млрд. EUR
07/10/11 10:45	Франция			Государственный бюджет с начала года (авг) прошл. -86,6 млрд. EUR
07/10/11 14:00	Германия			Промышленное производство (авг) прошл. 4,0%, ожидаем. -1,3%
07/10/11 16:15	США			Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (Change in Nonfarm Payrolls) (сен) прошл. 0,0 тыс., ожидаем. 68,0 тыс.
07/10/11 16:15	США			Изменение количества рабочих мест в производственном секторе (Change in Manufacturing Payrolls) (сен) прошл. -3,0 тыс., ожидаем. -5,0 тыс.

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

07/10/11 16:15 США	Уровень безработицы (Unemployment rate) (сен) прошл. 9,1%, ожидаем. 9,1%
07/10/11 18:00 США	Оптовые запасы (Wholesale Inventories) (авг) прошл. 0,8%, ожидаем. 0,6%

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Большинство товарных рынков росли вчера в ответ на меры ЕЦБ по поддержке банковской системы и хорошие данные по рынку труда США; меры ЕЦБ представляются косметическими и не способными пока обуздать долговой кризис еврозоны.

Золото выросло до 1663; в ближайшие дни вероятна очередная попытка преодолеть сопротивление на 1680.

Серебро выросло до 32.4; при успешном пробое сопротивления на 33.5 вероятен рост к 36.

Нефть Brent и WTI значительно выросли - до 105.7 и 82.6 соответственно, продолжая отыгрывать резкое уменьшение запасов.

Природный газ вырос до 3.6, однако признаков разворота пока нет.

Пшеница и кукуруза закрылись вчера на 616 и 605.5 соответственно, не приняв участие в общем ралли; американский экспорт снижается; конгресс рассматривает законодательное ограничение использования кукурузы для производства этанола.

Хлопок (декабрьский фьючерс) вырос до 102.7, следуя за общим ралли.

Кофе вырос до 234.4; фундаментальных причин для роста пока нет.

FOREX

Рынки по прежнему полны оптимизма. Не столь решительные действия ECB по монетарной политике, как ожидали участники рынка, были списаны на смену руководства и желание оставить свободу маневра для приемника.

Тревожные нотки разногласий еврочиновников (Франция и Германия не могут договорится о формате использования EFSF, да и ECB пока отказывается выдавать кредиты EFSF) не смогли пока омрачить общего роста. Как обычно первый импульс роста идет по причине, того что все оказалось не так плохо как предполагалось (краха банковской системы Европы не произошло). Но вот особых поводов для радости после восстановительного роста у рынков сейчас нет. Экономики развитых стран стагнируют, занятость не растет и финансовый сектор <<лежит на боку>>.

Торги в Азии на валютных рынках проходят в обычном ключе с пониженной волатильностью. Евро смогло закрепится выше 1,3400 и провело сессию в диапазоне 1,3403-1,3451. Йена весьма меланхолично отреагировала на инициативы монетарных властей Японии (ставки оставлены без изменений программа кредитования продлена), оставшись в пределах прежнего торгового диапазона. Йена провела сессию в пределах 76,58Y-76,72Y.

ИНДЕКСЫ ММВБ

Произведен очередной пересмотр баз расчета индексов ММВБ

В основной индекс ММВБ и отраслевые индексы ММВБ на период действия с 25 октября 2011 года по 24 января 2012 года внесены ряд изменений. Наибольшее влияние на рынок способно оказать изменение основного индекса ММВБ. В базу расчёта Индекса ММВБ на очередной период включены обыкновенные акции ОАО «Мечел», из базы расчёта индекса исключены обыкновенные акции ОАО «Полиметалл». ПИФы и другие фонды, составляющие структуру портфеля на основе биржевых индексов, могут создать дополнительный спрос на бумаги Мечела и оказать давление на бумаги Полиметалла, из-за продаж бумаг из портфелей.

ХОЛДИНГ МРСК

Холдинг МРСК получит технический листинг на LSE в декабре 2011

Холдинг МРСК подтвердил намерение получить технический листинг на LSE в декабре 2011. Это - сильный позитивный сигнал для компании, поскольку позволит начать торги в Лондоне, где высок спрос на российскую энергетику и больше крупных инвесторов. Подобно ФСК, это может краткосрочно, до начала торгов, привести к существенному росту котировок, в пределах 15%. Поэтому, используя коррекцию на рынке, у инвесторов вновь появилась спекулятивная возможность участвовать в росте обыкновенных акций Холдинга МРСК в течение ближайших 3 месяцев до выхода на LSE.

Существенная часть стоимости Холдинга МРСК сформирована за счёт оценки стоимости начальной регулируемой базы активов компании (iRAB), по iRAB/EV Холдинг МРСК почти в 2 раза оценён выше, чем ФСК ЕЭС. Поэтому Холдинг МРСК пока не привлекателен из-за существенного риска дальнейшего снижения инвестиционной программы Правительством РФ, чтобы уложиться в требуемые рамки роста цен на электроэнергию. Обсуждаются меры по удлинению сроков RAB регулирования до 7,5-8,5 лет. Тем не менее, по мультипликатору EV/EBITDA Холдинг МРСК торгуется дешевле ФСК, уже имеющего технический листинг на LSE, на 30%. Это оставляет возможность положительной переоценки компании рынком.

Российские публичные электросетевые холдинги

Название	EV/EBITDA	P/E	iRAB/EV
ФСК	3,5	8,4	1,9
Холдинг МРСК	2,7	2,9	3,6

Источник: расчёты 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.