ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
7 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 676,48	-4,32%
Индекс ММВБ	▼	1 562,19	-3,91%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 759,15	-1,57%
S&P 500	▼	1 343,36	-1,54%
Nasdaq Composite	▼	2 910,32	-1,36%
DAX	▼	6 633,11	-3,40%
FTSE(100)	▼	5 765,80	-1,86%
DJ Stoxx 50	▼	2 438,65	-2,20%
EMBI Global	▼	595,46	-0,28%
EMBI+	▲	628,64	0,03%
MSCI EM	▼	1 041,20	-2,26%
MSCI BRIC	▼	310,49	-3,24%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,31	-0,79%
USD/JPY	▲	0,012	0,81%
USD/RUR	▲	29,451	0,55%
Сырье			
Brent	▼	121,98	-1,47%
WTI	▼	104,70	-1,89%
Металлы			
Алюминий	▼	2 202,50	-2,26%
Медь	▼	8 335,50	-1,96%
Золото (спот)	▼	1 669,00	-2,11%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы продолжат падение в среду, в ожидании срыва сделки Греции с частными кредиторами. На наш взгляд, снижение будет недолгим. Утром в среду фьючерсы на американские индексы уверенно растут вместе нефтью, что делает потенциал падения ограниченным. Нефть дорожает на данных о падении запасов бензина от Американского института нефти. Brent поднялась на 0,31% - до $122,36 за баррель. Фьючерс на S&P вырос на 0,17%, mini Dow Jones - на 0,2%.

Поскольку российские биржи не будут торговаться в четверг и пятницу, то вероятнее всего мы увидим фиксацию прибыли в акциях. 8 марта частные кредиторы должны принять окончательное решение об обмене облигаций, на данный момент в сделке согласились участвовать всего 20% при необходимости получения одобрения более чем половины держателей облигаций. Существуют высокие риски того, что кредиторы не согласятся обмен облигаций, и Греция будут вынуждена объявить дефолт. Российские игроки, оставшиеся в длинных позициях, смогут отыграть новости только в воскресенье.

На наш взгляд, от падения стоимости смогут уберечься только бумаги с историей. К примеру, ожидается выкуп акций Ситроникса и ОПИНа, Новатэк опубликует отчетность, возможна спекулятивная игра в Разгуляе в ожидании назначения нового генерального директора и вхождения ВЭБа в капитал компании.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

7 марта	Россия	Сбербанк	Финансовый сектор	Результаты работы за январь-февраль 2012 г по РСБУ
	Россия	Уралкалий	Удобрения	Закрытие реестра акционеров Уралкалия для участия в ВОСА 16 апреля 2012 г (реорганизация компании в форме присоединения, погашение казначейских акций)
	Германия			Промышленные заказы (янв) прошл. 1,7%, ожидаем. 0,5%
	США			Индекс ипотечного кредитования (MBA Mortgage Index) (мар 3) прошл. -0,3%
	США			Изменение рабочих мест в частном секторе (ADP Employment Change) (фев) прошл. 170,0 тыс., ожидаем. 200 тыс.
	США			Запасы нефти (мар 3) прошл. 4,16 млн. барр.
	США			Потребительские кредиты (янв) прошл. $19,3 млрд.
8 марта	Великобритания	Банк Англии		Ставки
	Еврозона	ЕЦБ		Заседание ЕЦБ, пресс-конференция Марио Драги
	Германия			Промышленное производство (янв) прошл. -2,9%, ожидаем. 1,0%
08/03/12		00/01/00		Ключевая ставка Банка Англии (мар) прошл. 0,5%, ожидаем.
19:00	Великобритания	0:00	0	0,5%

FOREX

Беспокойство растет вокруг Греции. По оценкам греческой прессы на условия кредитного свопа согласятся держатели 70%-80% реструктуризируемого долга страны. По рынку же ходят слухи что доля желающих принять участие(по доли удерживаемого долга) может не превысит 66%. В последнем случае, стране придется объявить полноценный дефолт. Пока же крупнейшие банки Греции выразили готовность участвовать в программе добровольного обмена государственных бумаг.
Самыми несговорчивыми оказываются хедж-фонды, которые в случае реализации свопа по программе PSI не получат даже возмещения по CDS. Так что сегодняшний день пройдет в мучительных подсчетах <<счастливых>> обладателей бумаг греческого долга.

Статистика Еврозоны тем не менее продолжает отражать сокращение темпов экономического роста, свидетельствуя о мягком варианте экономической рецессии региона. Более слабые данные по экономическому росту Австралии не добавили особого оптимизма рынкам.

Тем не менее, фьючерсы на фондовые индексы США стали отыгрывать потери прошлого дня, так же как и товарные рынки приостановили свое падение. Надежда снова пытается поднять свое знамя над финансовыми рынками.

На валютных торгах в Азии Евро предпринимает попытки отвоевать часть утраченных позиций против Доллара США. Диапазон торгов - 1,3111-1,3151. Японская Йена против Доллара США перешла к <<позиционным боям>> в узком диапазоне - 80,57-80,94.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Большинство товарных рынков падали вчера на опасениях замедления мировой экономики и вернувшихся страхах перед неконтролируемым греческим дефолтом, который может произойти, если к завтрашнему вечеру не наберется достаточное количество частных инвесторов, согласных на драконовские условия обмена облигаций.

Золото упало до 1677; наблюдающийся в последние дни рост активов «золотых» фондов говорит об интересе инвесторов к подешевевшему золоту и обещает скорое «дно» - хотя бы локальное.

Серебро упало до 32.9; значительное количество длинных позиций, остающихся у спекулянтов, заставляет сомневаться в том, что обвал уже закончился.

Медь упала до 3.73, приблизившись вплотную к поддержке на 3.71; среди фундаментальных причин падения – замедление в Китае и рост экспорта из России.

Нефть WTI и Brent упали до 104.7 и 122 соответственно; единственное основание для высоких цен – напряженность вокруг Ирана, уровень которой немного снизился в последние дни.

Пшеница и кукуруза упали до 658 и 654 соответственно; Китай снизил оценки своих потребностей в импорте кукурузы; технически более вероятным в среднесрочной перспективе выглядит падение.

Хлопок упал до 91.4, продолжая скорректировавшись после бурного роста, связанного с неожиданным индийским запретом на экспорт.

Кофе обвалился до 193; вероятно, в ближайшие дни рынок нащупает «дно» и развернется наверх.

МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБЕНИЯ (ПЕРМЬ)

Госкомпания объединит собственные генерирующие активы

По данным компании Интер РАО ЕЭС, холдинг намерен объединить принадлежащие ему энергогенерирующие компании. При данной реорганизации миноритариям будут предложены собственные акции Интер РАО ЕЭС. Подробные параметры будут объявлены 15.03.12, после проведения Совета директоров, на котором будут определена дата внеочередного общего собрания акционеров , а также дата закрытия реестра. Присоединены могут быть ОГК-1, ОГК-3 и Интер РАО-Энергогенерация. ТГК-11 продолжит самостоятельное существование.

Исходя из предложенной схемы реорганизации, дочерние компании ОГК-1 и ОГК-5 могут перестать существовать, как отдельные компании. А их миноритарии, также, как и самого Интер РАО, могут рассчитывать на пропорциональный выкуп их акций при голосовании. По всей видимости, реакция рынка и капитализация Интер РАО ЕЭС, ОГК-1 и ОГК-3 будет полностью зависеть от предложенной цены выкупа акций, которая позволит рассчитать коэффициент обмена акций ОГК-1 и ОГК-3 на акции холдинга. Наиболее вероятно, что Интер РАО ЕЭС может оценить собственные акции с премией к рынку, чтобы иметь более высокую оценку в другой сделке – с РусГидро, которая должна передать собственные акции взамен активов иркутской генерации. В таком случае миноритарии ОГК-1 и ОГК-3 не получат возможность дешёвого входа в капитал объединённой компании.

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
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	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.