

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс PTC	▲	1492	1,63%
Индекс MMBБ	▲	1437,47	1,08%
Dow Jones Ind, Avg	▲	10415,24	0,27%
S&P 500	▲	1104,18	0,48%
Nasdaq Composite	▲	2236,2	0,33%
DAX	▲	6221,52	0,93%
FTSE 100	▲	5494,16	1,19%
DJ Stoxx 50	▲	2581,53	1,00%
EMBI Global	▼	521,28	-0,14%
EMBI+	▼	551,19	-0,15%
MSCI EM	▲	1009,09	0,45%
MSCI BRIC	▲	325,542	0,41%

Валюты

USD/EUR	▼	1,270	-0,19%
USD/JPY	▲	0,012	0,13%
USD/RUR	▼	30,880	-0,02%

Сырье

Нефть Brent (ICE)	▼	77,47	-0,90%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	74,25	-0,56%
Urals Med,	▼	76,69	-1,01%
Газ (ICE)	▲	46,637	1,77%
Золото (спот)	▼	1255	0,00%
Платина	▼	1552	-0,19%
Алюминий	▼	2082,5	-1,79%
Медь	▼	7532	-1,15%
Никель	▲	22580	0,58%

Для российского рынка складывается нейтральный внешний фон.

Азиатские индексы торгуются разнонаправлено. Японский Nikkei вырос на 1,51%, сингапурский Straits Times - на 0,36%, китайский Shanghai Composite потерял 0,17%, австралийский S&P/ASX - 0,29%. Азиатские инвесторы, с одной стороны, отыгрывают позитивные итоги торгов в Америке. Биржи США накануне закрылись ростом в пределах 0,27 - 0,48% на данных о большем чем ожидалось сокращении числа заявок на пособие по безработице. Фьючерсы на индексы США в пятницу также растут (+0,03-0,29%). Кроме того, японский рынок поддержали данные о пересмотре ВВП за второй квартал в сторону повышения. С другой стороны, Китай преподнес рынкам порцию негатива. Темпы роста экспорта китайской продукции выросли меньше, чем ожидали рынки, что вместе с прогнозами правительства о сокращении темпов роста китайском промышленности, может сигнализировать о том, что цены на сырьевые товары сейчас находятся на своих максимумах, и мы сможем увидеть коррекцию на этом рынке во второй половине года.

Нефтяные котировки торгуются разнонаправлено. Brent дешевеет на 0,36% и торгуется на уровне \$77,19 вслед за падением курса евро, WTI растет на 0,81% - до \$74,85 на данных о сокращении запасов нефти и нефтепродуктов в Штатах.

Доллар увеличивается в стоимости в пятницу на ожидании позитивной макроэкономической статистики из Штатов, которая выйдет на следующей неделе. Сегодня же ожидается небольшая порция данных, в основном по Европе. Франция опубликует данные о промышленном производстве в июле, Италия опубликует окончательные данные об изменении ВВП во II квартале. США представит данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в июле. Кроме того, в Оттаве откроется двухдневный саммит спикеров парламентов «большой восьмерки», выступления, с которого могут оказать более сильное влияние, чем статистические данные. Кроме того, рынки опасаются одобрения Базеля 2 в воскресенье, которое ужесточит требования к капиталу европейских банков.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

9 сентября 2010	Россия	Ситроникс	Технологии	Финансовые результаты по US GAAP за II квартал 2010 года.
	Россия	ТМК	Трубики	Отчет по МСФО за первое полугодие 2010г.
	Франция			Промышленное производство, июль (пред. -1.7% м/м, +5.7% г/г; прогн. +0.7% м/м, +5.0% г/г)
	Франция			Производство в обрабатывающей промышленности, июль (пред. -1.3% м/м +5.0% г/г; прогн. +0.7% м/м, +4.4% г/г)
	Великобритания			Индекс цен производителей на входе, август (-1.0% м/м, +10.8% г/г; прогн. +0.1% м/м, +8.9% г/г)
	Великобритания			Индекс цен производителей на выходе, август (пред. +0.1% м/м, +5.0% г/г; прогн. +0.1% м/м, +4.8% г/г)
	Италия			Окончательный ВВП за второй квартал (пред. +0,5%, прогн. +0,4%)
	США			Оптовые запасы, июль (пред. +0.1% м/м, прогн. +0.4% м/м)
	Санкт-Петербург			
	Италиянская ул., д.4			

ТГК-7

КЭС Холдинг может довести до контрольной долю в ТГК-7 доли и купить госпакет в ТГК-5

КЭС Холдинг планомерно увеличивает свою долю в ТГК-7, совместно с Газпромом генерирующей компании. В августе КЭС Холдинг выкупил 6,38% в ТГК-7 у Prosperity Russia Domestic Fund с премией к рынку. По данным прессы, премия могла составить до 10%, учитывая величину пакета и конкуренцию со стороны Интер РАО. Доля КЭС Холдинга в январе 2010 года составляла 37,57%, часть акций КЭС выкупил по оферте у миноритариев, 2,15% в ТГК-7 досталось от ФСК в рамках зачёта платежей по государственным пакетам ТГК-6 и ТГК-7. По данным Интерфакса, КЭС Холдинг уже купил на рынке недостающий пакет до контрольного (50%).

Мы считаем, что новость о получении контрольного пакета в ТГК-7 несёт в себе сильный спекулятивный момент. Во-первых это подтверждает заинтересованность КЭС в покупке акций дочерних компаний и говорит о том, что трудности с финансированием проектов и получением заёмных средств у КЭС Холдинга уже закончились. Для акционеров ТГК-5 (госпакет в 25% которого может быть скоро выставлен на торги) это может дать возможность выхода из капитала по оферте, если КЭС Холдинг выкупит акции на аукционе (Сейчас у КЭС – около 46%). Причём цена оценки госпакета может быть достаточно высока, учитывая оценку госпакета в 13% в Росгосстрахе.

Во-вторых, КЭС Холдинг, собрав более 50% в ТГК-7, может вновь попытаться выставить оферту миноритариям по цене сделки с Prosperity Domestic Fund, чтобы увеличить собственный пакет для будущих действий с акциями. Госпакет в ТГК-7 выкупался на деньги Газпрома, который не имеет собственной доли в капитале. Но в начале следующего года госпакет в 30% получит Интер РАО ЕЭС после допэмиссии. Это обострит конкуренцию между Газпромом и Интер РАО за контроль над ТГК-7.

В случае, если Газпром или Интер РАО ЕЭС решат купить весь ТГК-7, то цена сделки, как минимум, не будет меньше цены сделки с Prosperity, а как максимум, будет учитывать уже премию за контроль. Если Газпром решит оформить только долю в ранее купленном совместном пакете (37,5%), то КЭС Холдинг сможет сохранить минимум 26,5%, отдав 11% Газпрому. КЭС может продолжить скупать акции на рынке, чтобы вновь дойти до 50%, о чём говорит дружественный иск Газпрома к владельцу акций в КЭС Холдинге, который блокирует заложенные акции в ТГК-7 и позволит в порядке мирового соглашения достичь приемлемых условий раздела или продажи пакета в ТГК-7, не допустив госбанки и Интер РАО к этому процессу.

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казakov 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
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Клещёва Дарья Владимировна Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 19 85 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.