

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс PTC	▼	1463,88	-1,39%
Индекс ММВБ	▼	1431,09	-0,37%
Dow Jones Ind, Avg	▲	10594,83	0,21%
S&P 500	▼	1124,66	-0,04%
Nasdaq Composite	▲	2303,25	0,08%
DAX	▼	6249,65	-0,20%
FTSE 100	▼	5540,14	-0,28%
DJ Stoxx 50	▼	2553,21	-0,79%
EMBI Global	▲	524,23	0,02%
EMBI+	▲	555,03	0,06%
MSCI EM	▼	1031,06	-0,68%
MSCI BRIC	▼	330,916	-0,73%

Валюты

USD/EUR	▲	1,308	0,51%
USD/JPY	▼	0,012	-0,06%
USD/RUR	▲	31,022	0,92%

Сырье

Нефть Brent (ICE)	▼	78,48	-1,18%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	74,57	-1,91%
Urals Med,	▼	78,01	-0,85%
Газ (ICE)	▼	45,467	-0,98%
Золото (спот)	▲	1272,5	0,43%
Платина	▲	1602	1,10%
Алюминий	▲	2132	0,68%
Медь	▲	7670	0,99%
Никель	▲	23255	0,32%

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон.

Торги в Азиатско-тихоокеанском регионе завершились уверенным ростом основных индексов. Японский Nikkei вырос на 1,2%, австралийский S&P/ASX - на 0,86%, гонконгский Hang Seng - на 1,08%, китайский Shanghai Composite - на 0,17%. Накануне американские инвесторы не смогли определиться направлением движения. Индекс Dow Jones повысился на 0,21%, NASDAQ - на 0,08%, а вот S&P опустился на 0,04%. Тем не менее, в пятницу фьючерсы на индексы торгуются в уверенном плюсе: контракт на S&P прибавил 0,57%, на Dow Jones - 0,45%. Позитивные статданные по экономике США, новые валютные интервенции Банка Японии и ожидания расширения программы выкупа казначейских облигаций США способствуют покупкам на азиатских площадках.

Стоимость нефти увеличивается в пятницу. WTI выросла на 0,36% до уровня в \$74,84 за баррель после падения на 1,91% днем ранее. Brent повысилась на 0,61% - до \$78,96 за баррель после снижения на 1,18%. Фьючерсы на металлы также подрастают. Медь увеличивается на 0,62% после роста на 0,99% в четверг, никель - на 0,56% (+0,32% накануне), алюминий - на 0,67% (+0,68% днем ранее).

Доллар дешевеет в паре с евро. Единая валюта достигла уровня в \$1,3136 (+0,47%) в ожидании позитивной макроэкономической статистики из Европы и США. Как ожидается, августовские цены производителей в Германии выросли на 0,3%. Потребительские цены в США выросли на 0,3%. Индекс доверия потребителей к экономике США от Мичиганского университета увеличился до 70 пунктов с 68,9 пункта в августе.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

17 сентября 2010	Россия	Распадская	Добыча угля	Финансовые результаты по МСФО за I полугодие
	Россия	Полюс Золото	Золотодобыча	Финансовые результаты по МСФО за I полугодие
	Германия			Индекс цен производителей, авг. (пред. +0.5% м/м, +3.7% г/г; прогн. +0.3% м/м, +3.5% г/г)
	Еврозона			Сальдо текущего счёта, июл. (пред. -4,6 млрд. €)
	Еврозона			Сальдо текущего счёта, июл., без учёта сезонных колебаний (пред. +1 млрд. €)
	США			Индекс цен потребителей, авг. (пред. +0.3% м/м, +1.2% г/г; прогн. +0.3% м/м, +1.1% г/г)
	США			Базовый индекс цен потребителей, авг. (пред. +0.1% м/м, +0.9% г/г; прогн. +0.1% м/м, +1% г/г)

АВТОВАЗ

Объявлены новые меры поддержки отечественного автопрома

Андрей Дементьев, заместитель главы Минпромторга, заявил, что действующие сегодня пошлины на ввозимые в Россию иномарки должны сохраниться вплоть до 2016 года. Ранее Владимир Путин, премьер-министр Правительства, заявлял, что программа будет продлена и на 2011 г. с объемом финансирования в 14 млрд руб. А.Клепач, замминистра экономического развития, считает, что утилизацию было бы полезно распространить и на 2012 г. в размере 3-5 млрд руб.

Предполагается, что сохранение высоких пошлин необходимо для того, чтобы компании автомобильной отрасли, осуществляющие инвестиционную деятельность, вышли на окупаемость и имели тот же технологический уровень, что и их основные конкуренты на Западе и Востоке. Подливающаяся программа утилизации будет способствовать продажам автомобилей российского производства, прежде всего АвтоВАЗа. Указанные меры являются умеренно позитивными для отечественных производителей автомобилей. Для них созданы тепличные условия за счёт потребителей. Главное, чтобы автопроизводители сумели использовать время для развития нового модельного ряда.

НМТП

Реакция рынка на сделку по продаже контроля в НМТП будет зависеть от оценки присоединяемых непубличных активов Транснефти и Группы Сумма

Первый вариант. При приобретении контрольного пакета ОАО «НМТП» есть денежная составляющая. Сейчас НМТП стоит около \$3 млрд. ОАО «Приморский торговый порт» в 2008 году оценивал Deloitte&Touche для Суммы Капитал в \$2,2 млрд. с инвестиционной программой в \$1,5 млрд. (косвенно говорит об уровне долга). Поэтому итоговая цена должна быть около \$0,7-\$1 млрд. Таким образом, контрольный пакет ОАО «НМТП» будет стоить около \$1,9-\$2 млрд. (50% от \$3,7-\$4 млрд. в объединённой компании НМТП и ПТП). Заплатив \$1 млрд., владельцы НМТП получают \$2 млрд., то есть чистая прибыль составит примерно \$1 млрд. Отдельная акция из пакета в 50,1% может быть оценена в сделке в 6,4 рубля, то есть на уровне IPO (6,2 рубля). В этом варианте крупную сделку может одобрить Совет Директоров НМТП, так как сумма будет меньше 50% от балансовой стоимости активов (примерно \$0,6 млрд). Первый вариант даст новую высокую оценку бизнеса НМТП и приведёт к спекулятивному спросу на бумаги компании.

Второй вариант - это если ОАО «ПТП» оценят по оценке Транснефти на уровне \$5 млрд. В этом случае Транснефть и Сумма Капитал могут не выплатить денежной компенсации владельцам НМТП. Поскольку Транснефть и Сумма Капитал покупают долю в оффшоре Kadina Ltd и предполагают владеть активом на паритетных началах, то выставлять миноритариям оферту они не будут. Единственное, на что могут надеяться инвесторы - это выкуп у несогласных со сделкой по приобретению акций ОАО «ПТП». При балансовой стоимости активов НМТП в \$1,2 млрд. крупная сделка на \$5 млрд., то есть на сумму более 50% стоимости активов, потребует обязательного одобрения на общем собрании акционеров. При средней цене акции ОАО «НМТП» за 6 месяцев на уровне 4,87 рубля и цене акции 16.09.10 на уровне 4,3 рубля, потенциал роста составит 13,5%, однако выкуп будет пропорциональный и выкуплено будет не более 2,8% акций НМТП.

НОВОШИП

Новошип намерен выкупить 8% обыкновенных акций и 100% привилегированных акций

Новошип намерен выкупить 8% обыкновенных акций и 100% привилегированных акций с оплатой денежными средствами. Цена выкупа - 80 рублей за обыкновенную акцию и 21,66 рублей за привилегированную акцию. Сроки выкупа - с 26.11.10 по 10.12.10. Новошип потратит около 3,38 млрд. руб. на этот обратный выкуп. Также компания погасит почти 10% от уставного капитала, то есть почти весь пакет, выкупленный у миноритариев в июне 2010 года. Мы считаем, что выкуп 100% привилегированных акций станет прекрасной спекулятивной идеей для неликвидных акций Новошипа, значительную часть которых компания выкупила ранее. Это даст возможность выхода с премией к рынку и станет серьёзной поддержкой при последующем проведении IPO Совкомфлота в 2010-2011 годах. По всей видимости, именно наличие миноритариев в дочернем Новошипе послужило основанием для выкупа акций. Низкая ликвидность акций Новошипа послужила бы неверным ценовым ориентиром при проведении IPO государственной компании с предполагаемой капитализацией, по данным прессы, на уровне \$3,5-\$4 млрд.

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.