

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ**
**Значение Изменение**
**Индексы**

|                    |   |          |       |
|--------------------|---|----------|-------|
| Индекс РТС         | ▲ | 1467,11  | 0,20% |
| Индекс ММВБ        | ▲ | 1426,84  | 0,65% |
| Dow Jones Ind. Avg | ▲ | 10753,62 | 1,37% |
| S&P 500            | ▲ | 1142,71  | 1,52% |
| Nasdaq Composite   | ▲ | 2355,83  | 1,74% |
| DAX                | ▲ | 6294,58  | 1,37% |
| FTSE 100           | ▲ | 5602,54  | 1,71% |
| DJ Stoxx 50        | ▲ | 2571,04  | 1,33% |
| EMBI Global        | ▲ | 523,79   | 0,12% |
| EMBI+              | ▲ | 554,11   | 0,13% |
| MSCI EM            | ▲ | 1044,18  | 0,80% |
| MSCI BRIC          | ▲ | 335,681  | 0,91% |

**Валюты**

|         |   |        |        |
|---------|---|--------|--------|
| USD/EUR | ▲ | 1,306  | 0,08%  |
| USD/JPY | ▲ | 0,012  | 0,19%  |
| USD/RUR | ▼ | 30,981 | -0,33% |

**Сырье**

|                   |   |         |        |
|-------------------|---|---------|--------|
| Нефть Brent (ICE) | ▲ | 79,32   | 1,42%  |
| Нефть WTI (NYMEX) | ▲ | 74,86   | 1,63%  |
| Urals Med.        | ▲ | 78,95   | 1,91%  |
| Газ (ICE)         | ▼ | 44,9    | -0,30% |
| Золото (спот)     | ▲ | 1279,25 | 0,41%  |
| Платина           | ▼ | 1616    | -0,12% |
| Алюминий          | ▲ | 2174    | 0,83%  |
| Медь              | ▼ | 7735,5  | -0,26% |
| Никель            | ▼ | 23345   | -0,34% |

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон. Тем не менее, высокая волатильность может сохраниться в течение всего вторника до момента объявления итогов заседания ФРС.

Азиатские площадки торгуются вновь разнонаправленно. Китайский Shanghai вырос лишь на 0,06%, гонконгский Hang Seng увеличился только на 0,12% из-за замораживания законопроекта, призванного ликвидировать «пузырь» на рынке недвижимости KHP, а также резкого роста юаня, австралийский SP/ASX снизился на 0,1%. Биржи Японии после праздника торгуются ным днем. Американские индексы существенно выросли в понедельник: Dow Jones вырос на 1,3%, S&P поднялся на 1,5%, Nasdaq Composite - на 1,7%. Драйвером роста выступает ожидание принятия нового пакета стимулирующих мер правительством США. В понедельник фьючерсы на индексы США незначительно снижаются на 0,2%.

Стоимость нефти снижается перед публикацией важной макроэкономической статистики из США, причём спред между марками нефти вырос до \$5. Это делает сорт WTI привлекательным инструментом для вхождения на данных уровнях, хотя сорт Brent уже торгуется по новым контрактам на ноябрь. Нефть марки WTI упала на 0,8% - до \$74,23 за баррель, сорт WTI снижается на 0,14% до \$79,21 за баррель.

Евро продолжает восходящее движение. Курс евро к доллару поднялся до \$1,3091 (+0,24%) в ожидании решения по расширению программы монетарного стимулирования американской экономики, а также после подтверждения высшего рейтинга Германии на уровне «AAA» с прогнозом «стабильный» агентством Fitch, которое отметило также, что повышает прогноз роста ВВП Германии в 2010 году до 3,6% с 1,6%. Сегодня в США также выйдут данные статистики по количеству разрешений на строительство и строительству новых домов, но они не окажут существенного влияния на валютную пару евро-доллар, поскольку всё будет зависеть от того, примут ли в США новые стимулирующие меры или нет, что определит склонность к риску на вторник и на ближайшее время.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

|                  |                |                                                           |   |                                                                                          |
|------------------|----------------|-----------------------------------------------------------|---|------------------------------------------------------------------------------------------|
| 21 сентября 2010 | Россия         | МТС                                                       |   | Истечение оферты МТС на покупку 9% акций Комстар-ОТС по цене 220 руб                     |
|                  | Россия         | Мосэнергосбыт                                             |   | Внеочередное собрание акционеров. Вопрос о дивидендах (рекомендовано 0,1 рубля на акцию) |
|                  | Великобритания | 0                                                         | 0 | Чистые займы государственного сектора                                                    |
|                  | США            | 0                                                         | 0 | Разрешения для строительства                                                             |
|                  | США            | 0                                                         | 0 | Число новых строителств                                                                  |
|                  | США            | 0                                                         | 0 | Федерального комитетета открытого рынка                                                  |
|                  | США            | 0                                                         | 0 | Решение по ставкам                                                                       |
| 22 сентября 2010 | США            | Индекс потребительского доверия ABC                       |   |                                                                                          |
|                  | Япония         | Индекс деловой активности Японии                          |   |                                                                                          |
|                  | Великобритания | Протокол заседания комитета по кредитно-денежной политике |   |                                                                                          |
|                  | Еврозона       | Промышленные заказы                                       |   |                                                                                          |
|                  | США            | Уверенность потребителей                                  |   |                                                                                          |

## ГАЗПРОМ НЕФТЬ

### Газпром нефть может получить льготы по НДС в 2011-2013

Министерство финансов с 1 января будущего года предлагает обнулить налог с ямальных месторождений. По условиям законопроекта нулевая ставка НДС на нефть будет предоставляться для тех участков недр, которые расположены севернее 65-го градуса северной широты в границах ЯНАО. Из числа льготников исключаются участки недр, расположенные полностью или частично на территории полуострова Ямал в границах округа, до достижения накопленной добычи нефти 25 млн т. Также срок разработки участка не должен превышать десять лет с даты госрегистрации лицензии для права пользования недрами с целью разведки и добычи, а для лицензии на право пользования недрами одновременно для геологического изучения и добычи срок не должен быть больше 15 лет.

Под указанные параметры попадают нефтяные месторождения Газпром нефти и Газпрома. Так как газовая компания намерена полностью передать все нефтяные активы на баланс своей «дочки», то единственным получателем льгот остаётся Газпром нефть. По подсчётам Минфина РФ компания может получить льготы в 2011-2013 годах в размере 1,6 млрд. рублей. Но фактическая льгота может значительно превысить указанное значение, так как в настоящий момент добыча нефти на месторождениях не ведётся. По мере освоения нефтеносных пластов Газпром нефть с 2014 года может значительно увеличить собственную добычу в ЯНАО, в соответствии с амбициозным бизнес-планом компании, показатели которого пока превышают фактический результат работы Газпром нефти.

## ОСК

### ОСК может до конца 2010 года получить заказы на \$1 млрд.

ОСК до конца 2010 года может заключить контракты на поставку гражданской продукции на общую сумму в \$1 млрд. Текущий портфель компании (около \$5 млрд.) тем самым может увеличиться на 20%. Речь, главным образом, идёт о строительстве арктической полупогружной буровой платформы стоимостью \$650 млн. для Роснефти, контракте для сингапурской фирмы на \$250 млн., а также строительстве до 2016 серии из 10 танкеров для Венесуэлы стоимостью в \$650 млн. Возможен также контракт на производство серии из 10-12 танкеров для Совкомфлота стоимостью \$650-\$780 млн., причём первые 3 танкера будут выпущены в Корею, оставшиеся - на совместном предприятии ОСК и Daewoo Shipbuilding and Marine Engineering в Приморском крае.

**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<br>8 812 329 19 99 |
| Заместитель управляющего директора | Дёмин Денис Николаевич                                                                                               | 8 812 329 19 99                    |
| Аналитический отдел                | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Клещёва Дарья Владимировна<br>Мушка Ирина Васильевна<br>Марков Дмитрий Сергеевич | 8 812 329 19 99                    |
| Отдел торговых операций            | Анастасов Антон Ярославович<br>Портянкин Владимир Александрович                                                      | 8 812 329 19 85<br>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.