

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1901,73	-3,37%
Индекс ММВБ	▼	1655,36	-3,38%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11896,44	0,25%
S&P 500	▲	1260,34	0,50%
Nasdaq Composite	▲	2693,07	0,89%
DAX	▼	6640,59	-2,30%
FTSE(100)	▼	5584,51	-2,34%
DJ Stoxx 50	▼	2400,23	-1,93%
EMBI Global	▲	566,48	0,17%
EMBI+	▲	598,99	0,21%
MSCI EM	▼	1102,59	-2,16%
MSCI BRIC	▼	331,067	-2,21%

Валюты

USD/EUR	▲	1,432	0,84%
USD/JPY	▲	0,013	0,12%
USD/RUR	▲	27,900	0,30%

Сырье

Brent	▼	113,44	-2,59%
WTI	▼	91,93	-1,98%
Urals Med,	▼	110,96	-2,98%

Металлы

Золото (спот)	▲	1669,25	1,92%
Платина	▼	1782	-0,61%
Медь	▼	9549,5	-0,84%
Никель	▼	23880	-2,59%

Российские индексы откроются ростом на 0,5%.

Накануне фондовые индексы США завершили торги ростом. Инвесторы спекулировали на тему начала нового раунда выкупа гособлигаций, о котором может быть объявлено на грядущем заседании. Индекс Dow Jones вырос на 0,25%, S&P – на 0,5%, NASDAQ – на 0,89%. Фьючерсы на американские индексы в четверг продолжают расти: S&P прибавляет 0,06%, NASDAQ – на 0,07%. Настроение российских инвесторов могут испортить утренняя распродажа активов в Азии и снижение нефтяных фьючерсов. All Ordinaries снизился на 1,24%, Hang Seng – на 1,08%. Brent теряет 0,2% и торгуется на уровне \$113 за баррель. Накануне контракт упал на 2,66%.

Сегодня день будет насыщен макроэкономическими данными, которые могут негативно отразиться на дневных торгах. Пройдет заседание Европейского центрального банка, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. Министерство труда США обнародует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. Число заявок на пособие по безработице в США по ожиданиям выросло за неделю на 7 тыс. – до 405 тыс.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

4 августа 2011

Dixie Group, General Motors, Kraft Foods обнародуют финансовые результаты за прошлый квартал

Германия

Промышленные заказы (июн) прошл. 1,8%, ожидаем. -1,0%

Еврозона

Ключевая ставка ЕЦБ прошл. 1,5%, ожидаем. 1,5%

США

Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (июл 23) прошл. 3703,0 тыс.

США

Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (июл) прошл. 398,0 тыс.

Япония

Ключевая ставка Банка Японии прошл. 0,1%

FOREX АЗИЯ

В Азиатскую сессию Министерство Финансов Японии санкционировало проведение валютной интервенции для ослабления курса национальной валюты. Курс йены за сессию снизился с 76,96 до 79,40. Министр финансов Нода заявил, что интервенция стала результатом одностороннего укрепления национальной валюты, а сильная йена стала угрожать восстановлению Японской экономики. Проведение интервенции способствовало укреплению курса доллара не только к йене, но и другим валютам. Курс евро за Азиатскую сессию снизился против доллара США с 1,4372 до 1,4270.

Сегодня у участников рынка в центре внимания будут решения по монетарной политике ЕЦБ и Банка Англии. Поскольку ключевых изменений в проводимой политике не предвидится основное внимание будет обращено на сопроводительные заявления. В центре внимания окажется позиция Жан-Клода Трише по проблеме распространения кредитного кризиса в Европе и участия частных кредиторов в программе реструктуризации суверенных обязательств Греции.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Худший с февраля индекс ISM дал вчера очередной повод усомниться в силе американской экономики. Золото вчера установило очередной рекорд – 1673; признаков разворота по-прежнему не наблюдается, несмотря на значительную перекупленность; приближающийся сезон свадеб и праздников в Китае и Индии может подстегнуть дополнительный спрос со стороны ювелиров.

Серебро выросло до 42, пробив июльский максимум; как и золото, оно остается финансовым убежищем для инвесторов.

Нефть Light Sweet Crude и Brent упали до 91.5 и 113 соответственно; влияние негативной макроэкономической статистики было усилено данными о росте запасов.

Природный газ символически пробил поддержку на 4,067 и завершил день около 4090; ближайшие дни будут очень важны для определения направления тренда.

Пшеница и кукуруза консолидируются около 700; в ближайшие дни вероятно попытка пробить июльские максимумы.

Хлопок вчера скорректировался до 104; в ближайшие дни вероятно движение к сопротивлению на уровне 110-112; намерение Индии снять ограничения на экспорт пока не оказало существенного влияния на рынок.

Цена размещения допэмиссии превышает на 25% рыночную цену

По данным компании РусГидро, цена размещения допэмиссии компании составит \$0.06 (1,65 руб.), что превысит цену предыдущей эмиссии, \$0,058 (1.62 рубля), но окажется ниже оценки РусГидро для «большой» допэмиссии Интер РАО, \$0,059 (1.67 руб). Тем не менее, потенциал роста к июлю 2012 года, до которого должна пройти приватизация госпакета РусГидро, составляет около 25%, что будет являться сильным спекулятивным фактором для бумаг гидрогенерирующей компании. К сожалению, вопрос об оценке РАО ЭС Востока, Якутскэнерго и ДЭК перенесён на последующие заседания СД РусГидро, что позволяет надеяться на достаточно высокую оценку. Оценка плотин Иркутскэнерго с дисконтом к их забалансовой стоимости в Иркутскэнерго может быть причиной для положительной переоценки акций Иркутскэнерго при проводящейся допэмиссии РусГидро.ф

Высокая оценка может быть получена по РАО ЭС Востока, которая ранее имела оценку для допэмиссии Интер РАО и проводит допэмиссию для финансирования ТЭЦ в Советской гавани и поэтому не может разместить эту эмиссию дешевле номинала \$0,02 (0,5 рубля), хотя при передаче государственных акций возможен определённый дисконт к предыдущей оценке, сопоставимый с дисконтом к оценке РусГидро для допэмиссии Интер РАО. Покупка акций Якутскэнерго и ДЭК с потенциалом роста в 61-64% по оценке по чистым активам, по мультипликаторам оценки по чистым активам РусГидро, чревато высокими рисками - оценки могут оказаться ниже даже номинала, поэтому оправданы покупки этих акций лишь на небольшие объёмы. Долгосрочные факторы роста акций РусГидро в 2011-середине 2012 года:

- Приобретение всей дальневосточной генерации (через РАО ЭС Востока) - до июня 2011;
- Обмен 40% Иркутскэнерго на 25% Евросибэнерго;
- Продажа 7,97% госпакета, плюс 4% СУЭК и 10-12% пакета Интер РАО ЕЭС, итого около 25%, китайской компании Yangtze Power - до июля 2012;
- Запуск энерголинии Россия-Китай в начале 2012, которую достраивает ФСК, на китайской стороне линия уже выстроена. Это позволит в 10 раз увеличить продажу электроэнергии в КНР;
- Возможный старт проекта подводной линии в Японию.

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 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.