

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1798,75	-3,07%
Индекс ММВБ	▼	1587	-2,08%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11444,61	0,54%
S&P 500	▼	1199,38	-0,06%
Nasdaq Composite	▼	2532,41	-0,94%
DAX	▼	6236,16	-2,78%
FTSE(100)	▼	5246,99	-2,71%
DJ Stoxx 50	▼	2280,76	-2,03%
EMBI Global	▼	561,15	-0,58%
EMBI+	▼	592,21	-0,69%
MSCI EM	▼	1041,07	-2,98%
MSCI BRIC	▼	313,249	-2,71%

Валюты

USD/EUR	▲	1,428	1,35%
USD/JPY	▲	0,013	0,55%
USD/RUR	▲	28,338	1,78%

Сырье

Brent	▲	109,37	1,98%
WTI	▲	86,88	0,29%
Urals Med,	▲	107,84	1,86%

Металлы

Золото (спот)	▼	1658,75	-1,24%
Платина	▼	1709	-2,51%
Медь	▼	9190	-2,77%
Никель	▼	23090	-2,08%

Торги на российских площадках откроются уверенным снижением индексов на новостях о том, что агентство S&P в пятницу объявило о снижении долгосрочного рейтинга США с уровня AAA до AA+, прогноз негативный.

На этом же фоне в Азии в понедельник наблюдаются существенные распродажи. Nikkei снизился на 2,01%, All Ordinaries упал на 2,21%, Hang Seng – на 4,04%. Фьючерсы на американские индексы растеряли более 2%. Нефть уменьшилась на 2,48% - до \$106,66 за барр. Золото ставит новые рекорды. Цена за тройскую унцию в понедельник утром сложилась на уровне \$1702,5 (+3,17%).

Инвесторы продают активы, даже не смотря на позитивную макроэкономическую статистику из США. В пятницу стало известно, что уровень безработицы в июле неожиданно снизился на 0,1% до 9,1%.

На наш взгляд панические распродажи могут сохраниться в течение понедельника-вторника. Во вторник агентство Fitch проведет пересмотр рейтинга США (возможно, также его понижение). Спасти ситуацию может только положительная макроэкономическая статистика и своевременные политические решения (во вторник ожидаем выступления главы ФРС).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

8 августа	Япония	Счет текущих операций без учета сезонности (июн) прошл. 590,7 млрд. JPY, ожидаем. 645,0 млрд. JPY	
	Япония	Объем банковского кредитования г/г прошл. -0,6%	
	Япония	Индекс экономической оценки отраслевых экспертов (июл) прошл. 49,6 п.	
	Еврозона	Индекс доверия инвесторов Sentix (авг) прошл. 5,3 п., ожидаем. 2,8 п.	
9 августа	Россия	Таганрогский МТП Транспорт	Росимущество завершит прием заявок и задатка для участия в открытом аукционе по продаже 25,5%-ной госдоли ОАО «Таганрогский морской торговый порт». Аукцион пройдет 16 августа в Москве.
	Россия	Сбербанк	Финансовый сектор Результаты деятельности Сбербанка в январе-июле 2011 г по РСБУ
	Китай		Индекс цен производителей г/г (июл) прошл. 7,1%, ожидаем. 7,3%
	Китай		Индекс потребительских цен г/г (июл) прошл. 6,4%, ожидаем. 6,3%

FOREX АЗИЯ

За прошедшие выходные произошла серия важных событий, которые будут оказывать влияние на финансовые рынки большое влияние не только на текущей недели, но и на более отдаленной перспективе:

- 1) Кредитное агентство понизило кредитный рейтинг США на одну ступень (с AAA до AA+) и оставило отрицательный прогноз по рейтингу.
- 2) Главы стран G7 договорились сообща поддерживать стабильность на валютных рынках.
- 3) ЕЦБ объявил готовность возобновить программу покупки облигаций со вторичного рынка, расширив ее и включив в нее облигации Италии.

Первое событие носит негативный характер и способно привести к росту стоимости привлечения заемных ресурсов не только в США, но и за счет роста премии к риску во всем мире, а также сказаться на доступности заемных ресурсов (желании кредитных организаций выдавать кредиты). Это в свою очередь окажет негативное воздействие на темпы экономического роста во всем мире. Учитывая слабость экономики США, а также

неизбежную бюджетную консолидацию в ближайшие годы, ухудшение финансовых условий и ужесточение бюджетной политики может существенно ухудшить темпы восстановления экономики и даже перевести их на отрицательную территорию. Запуск QEIII может сгладить обострение на финансовых рынках и ограничение доступности кредитных ресурсов, однако его применение ограничено, поскольку вызывает рост стоимости базовых ресурсов для экономики и разрушает денежное обращение.

Международные договоренности создают предпосылки для скоординированных действий в рамках стабилизации условий не только на валютном рынке, но и на финансовых рынках в целом. Быстрота и адекватный размер предпринимаемых мер способны минимизировать негативные воздействия шока и паники на финансовых рынках, и способствуют скорейшей нормализации работы рынков.

Действия ЕЦБ являются теми шагами, которые рынки ждали от общеевропейских институтов еще в середине прошлой недели. Обострение негативных настроений на финансовых рынках может загнать доходности по облигациям Италии и Испании за 7% («точка невозврата») и вызвать новую волну паники не только на Европейском кредитном рынке, но и на мировом. По этой причине крайне важно, что бы Европейские политики реализовывали согласованные, своевременные и достаточные по обеспеченности меры, направленные на стабилизацию работы кредитных рынков проблемных стран. К сожалению, опыт Греции показал слабую координацию и не развитость общеевропейских институтов. Если в этой ситуации произойдет повторения Греческого или Ирландского сценария, то размер проблем превысит масштаб Европы и может вызвать глобальный финансовый кризис последствия которого превзойдут кризис 2008 года.

В Азиатскую сессию, названные выше события, в рамках краткосрочных следствий, вызвали падения доллара к другим резервным валютам. Доллар снизился к йене от 78,54Y на Нью-Йорке до 78,05 в Токио, а к евро с 1,4281 до 1,4338.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Объявленное после закрытия торгов в пятницу агентством S&P снижение рейтинга США внесло колоссальную неопределенность на все финансовые и товарные рынки. На этой неделе с уверенностью можно говорить лишь о росте цен драгметаллов и росте волатильности. Никто пока не понимает, как избежать автоматического сброса американских облигаций фондами, которым запрещено держать бумаги с рейтингом ниже AAA; если же этого избежать не удастся, то каковы будут последствия?

Золото должно выиграть от нынешних потрясений в первую очередь, так что новые рекорды на 1700 и выше на этой неделе обеспечены.

Серебро должно также выиграть от бегства инвесторов от риска, однако обновление на этой неделе максимума четверга 42.2 не столь очевидно.

Нефть Light Sweet Crude и Brent отскочили в пятницу от новых минимумов на 82.8 и 104.3 соответственно; неделя начнется падением, однако дальнейшая динамика совершенно не ясна.

Природный газ остался вчера на уровне 3.9, вероятно продолжение падения; долго державшаяся поддержка на 4-4.2 теперь является серьезным сопротивлением.

Пшеница и кукуруза консолидировались около 1680; рынок ждет очередного отчета Сельскохозяйственного департамента США; растущий экспорт из России снижает цены на пшеницу; технически рост выглядит более вероятным.

Хлопок вчера упал до 101; текущая нестабильность может на этой неделе стать поводом для нового тестирования минимума 93.5 – скорее всего безуспешного.

ТАГАНРОГСКИЙ МОРСКОЙ ТОРГОВЫЙ ПОРТ

Росимущество проведет аукцион по продаже государственного пакета

16 августа Росимущество проведет аукцион по продаже государственного пакета Таганрогского морского торгового порта, 34% уставного капитала. Стартовая цена пакета акций определена в заеме \$2,2 млн. или \$10,28 за обыкновенную акцию. Текущая рыночная цена ТМТП выше стартовой в 3,89 раза. Росимущество оценило стоимость компании на уровне 8,3 EBITDA и 33,2 годовых прибылей, что выше среднерыночных значений.

Основным акционером, помимо государства, является UCLH (Либра Капитал), подконтрольная В. Лисину (65,22% уставного капитала ТМТП) которая и будет главным претендентом на покупку порта. В случае победы на аукционе, UCLH будет обязана выставить обязательную оферту миноритарным акционерам, однако цена покупки порта, скорее всего, не будет значительно превышать

Рыночные мультипликаторы

	P/S	EV/EBITDA	P/E
Таганрогский МТП*	3,5	35,0	129,4
Таганрогский МТП**	0,9	8,3	33,2
Владивостокский морской торговый порт	1,9	6,7	7,6
Восточный порт	1,4	5,1	6,6
Мурманский морской торговый порт	1,7	8,8	17,9
Новороссийский морской торговый порт (включая ПТП)	2,6	9,4	5,0
Туапсинский морской торговый порт	2,7	5,9	9,4
Среднее по отрасли	2,1	7,2	9,3

*Текущая рыночная цена

**Стартовая цена аукциона

Источник: данные компании, расчеты и прогноз ИК ЛМС

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.