

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 291,70	-3,68%
Индекс ММВБ	▼	1 344,66	-1,60%
Dow Jones Ind. Avg	▼	10 655,30	-2,36%
S&P 500	▼	1 099,23	-2,85%
Nasdaq Composite	▼	2 335,83	-3,29%
DAX	▼	5 376,70	-2,28%
FTSE(100)	▼	5 075,50	-1,03%
DJ Stoxx 50	▼	2 137,81	-1,01%
EMBI Global	▼	538,81	-0,10%
EMBI+	▼	571,98	-0,01%
MSCI EM	▼	852,24	-3,20%
MSCI BRIC	▼	246,46	-4,34%

Валюты

USD/EUR	▼	1,318	-1,58%
USD/JPY	▲	0,013	0,01%
USD/RUR	▲	32,589	1,49%

Сырье

Brent	▼	101,15	-0,55%
WTI	▼	76,96	-0,84%
Urals Med.	▼	99,51	-0,02%

Металлы

Платина	▼	1 501,00	-0,66%
Золото (спот)	▲	1 655,50	2,19%
Алюминий	▼	2 120,50	-3,92%
Медь	▼	6 795,00	-4,72%

После негативного закрытия США в понедельник и из-за снижения в Азии, вызванным неопределённостью с помощью Греции, российские биржи откроются снижением на 0,8-1,0%.

В понедельник американские площадки завершили торги снижением из-за усиления опасений относительно состояния мировой экономики из-за европейских проблем и ожидания негативных данных с рынка труда в США на этой неделе. В итоге, Dow Jones упал на 2,36%, индекс S&P - 2,85%, индекс NASDAQ снизился на 3,29%. Нефть сорта Brent по итогам торгов пятницы упала на 1,05% - до \$101,71 за баррель, WTI снизилась на 2,01% до \$77,61 за баррель.

Во вторник в Азии торги идут с сильным снижением из-за негатива, распространившегося с американских площадок. Японский индекс Nikkei теряет 0,99%, корейский Kospi - 4,9%, австралийский All Ordinaries снизился на 0,63%, Hang Seng упал на 0,98%, Shanghai Composite снизился на 0,25%. Фьючерсы на американские индексы торгуются с новым снижением. Однако фьючерсы на американские индексы корректируются вверх после затяжного падения: контракт на S&P прибавляет 0,51%, Dow Jones - 0,47%, Nasdaq повысился на 0,36%. Фьючерсы на нефть сорта Brent постепенно снижают падение, дешеветь на 0,55%, дойдя до \$101,15, сорт WTI понизился в цене на 0,84% до \$76,96.

Обострение долгового кризиса в Европе сегодня будет оказывать давление на российские рынки в первой половине торгов, далее возможен выход в плюс на фоне снижения падения нефти и роста фьючерсов на американские индексы. Из макроэкономической статистики сегодня можно обратить внимание на цены производителей Еврозоны, индекс сопоставимых розничных продаж в США, данные по заказам длительного пользования в США. Из корпоративной отчетности сегодня следует обратить внимание на отчетность российской компании РусГидро за 1 полугодие 2011.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

04/10/11	Россия		Пройдет седьмой международный горнопромышленный форум «Майнекс России 2011»
04/10/11	Россия		Состоится XVII ежегодный саммит «Торговля в России»
04/10/11	Россия	Белорецкий металлургический комбинат	Металлургия ВОСА (вопрос о досрочном прекращении полномочий действующего СД и избрании нового СД)
04/10/11	Россия	РусГидро	Финансовая отчетность за 1 полугодие 2011 г. по МСФО
04/10/11	Еврозона		Индекс цен производителей м/м (авг) прошл. 0,5%, ожидаем. -0,1%
04/10/11	Еврозона		Индекс цен производителей г/г (авг) прошл. 6,1%, ожидаем. 5,7%
04/10/11	США		Индекс сопоставимых розничных продаж в США (Red book)
04/10/11	США		Производственные заказы (Factory orders) (авг) прошл. 12,4%, ожидаем. 0,2%
05/10/11	Россия		Состоится III Инвестиционный форум «Россия зовет!», организованный ВТБ Капиталом.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Европейский долговой кризис начал вести к кризису доверия в банковской системе; опасения распространения банковских проблем перевесили вчера положительное воздействие макроэкономической статистики в США; часть товарных рынков консолидировалась на фоне значительной перепроданности.

Золото выросло до 1668, пытаясь вернуть себе роль безопасной гавани.

Серебро выросло до 31; технически из консолидации последних дней более вероятен выход вниз.

Нефть Brent и WTI упали вчера до 101.7 и 77.6 соответственно на опасениях снижения спроса; спред между Brent и WTI снижается 6-й день подряд.

Природный газ снизился до 3.62 на растущем предложении; серьезная поддержка – только на 3.26.

Пшеница и кукуруза закрылись вчера на 619.5 и 592.5 соответственно, отскочив от внутрисдневных минимумов; достигнутые вчера минимумы могут стать уровнями поддержки в среднесрочной перспективе.

Хлопок (декабрьский фьючерс) снизился до 99.2; в связи с выходными в Китае, на этой неделе ожидается низкий объем торгов.

Кофе падал ниже 220 и закрылся на 223.5 - ниже годового минимума; дожди в Бразилии даже улучшили и без того хороший прогноз урожая; технически можно ожидать отскок от уровня 217-220.

FOREX

Распродажи Нью-Йорка пришли и в Азию. Информация об отсутствии решения

Евротройки по выделению средств Греции вызвало рост опасений дефолта по ее обязательствам. Принятие решения о выделении очередного транша помощи Греции ожидается не раньше середины октября (еврочиновники заявили, что у Греции достаточно средств, чтобы продержаться до ноября). На рынках вновь появились слухи о возможной отставке премьер-министра Греции Папандреу, которые как и раньше опровергаются официальными властями. Кроме того, наметилась первая жертва среди банков от текущего кризиса доверия в Европе, ее может стать франко-германский банк Dexia. Вчера состоялось экстренное заседание комитета банка на предмет сокращения финансирования. Pimco обещает рецессию. При таком потоке новостей негативного характера остались без внимания выход неплохих данных по экономической активности США. Однако рынки в Азии наметили восстановление от минимальных значений цен активов, ассоциированных с принятием риска экономической активности.

Участники торгов ждут открытия Европы, что бы определиться в направлении дальнейшей динамики.

Евро на торгах в Азии смогло закрепиться, в рамках коррекции, в диапазоне 1,3162-1,3217. Торги по йене проходят традиционно с невысокой амплитудой колебаний. Йена провела сессию в пределах 76,54Y-76,73Y.

АФК СИСТЕМА

Корпорация объявила о buyback

АФК Система объявляет о намерении незамедлительно начать процесс выкупа своих обыкновенных акций и GDR. Также компания рассматривает возможность выкупа обыкновенных акций и/или ADR компании МТС. Планируется, что совокупная сумма выкупа составит до \$100 млн. Приобретенные акции, GDR и ADR не будут аннулированы. Выкуп будет осуществлен в период между 3 октября 2001 года и 4 ноября 2011 года в соответствии с определенными параметрами и стандартной рыночной практикой. Выкупленные акции, GDR и ADR будут использованы в корпоративных целях и могут быть проданы позднее. АФК Система также рассматривает возможность, в зависимости от рыночной ситуации, продажи пут-опционов на GDR и/или ADR, о чем в случае принятия решения будет объявлено дополнительно.

Новость является умеренно позитивной для компании. АФК Система может выкупить до 1,5% своих акций в течение месяца, что, безусловно, окажет поддержку акциям компании. Одним из методов оценки АФК «Системы» является расчёт исторического дисконта между рыночными активами, входящими в холдинг, и капитализацией самой корпорации. Сейчас этот дисконт составляет 108,5%. Последние 2 года дисконт находится в диапазоне 60-120%. Таким образом, можно ожидать, что при благоприятном внешнем фоне дисконт вновь может сократиться до 60% за счёт опережающего роста акций АФК Система к стоимости торгуемых активов. В этом случае целевая цена составляет 28 руб. за акцию. Потенциал роста 25,6%. Поэтому акции корпорации представляют спекулятивный интерес для покупки.

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.