

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 407,77	3,88%
Индекс ММББ	▲	1 396,51	2,38%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 518,85	0,90%
S&P 500	▲	1 207,25	0,98%
Nasdaq Composite	▲	2 604,73	0,84%
DAX	▲	5 994,47	2,21%
FTSE(100)	▲	5 441,80	0,85%
DJ Stoxx 50	▲	2 277,55	1,25%
EMBI Global	▲	549,72	0,81%
EMBI+	▲	585,49	0,84%
MSCI EM	▲	923,15	1,51%
MSCI BRIC	▲	271,64	1,61%

Валюты

USD/EUR	▲	1,379	1,11%
USD/JPY	▼	0,013	-0,80%
USD/RUR	▼	31,415	-0,04%

Сырье

Brent	▲	111,36	0,57%
WTI	▼	85,57	-0,28%
Urals Med	▲	109,16	0,67%

Металлы

Золото (спот)	▲	1 682,00	1,14%
Платина	▲	1 546,00	2,11%
Медь	▲	7 419,00	2,82%
Никель	▲	18 925,00	0,42%

Торги на российских площадках откроются небольшим ростом индексов. Ожидающаяся макроэкономическая статистика приведет к фиксации прибыли инвесторам к середине торгового дня. Инвесторы продолжают надеяться на позитивные новости из Европы.

Американская сессия накануне завершилась ростом основных индексов в пределах 0,84-0,98% на новостях о том, что Парламент Словакии одобрит расширение Европейского фонда финансовой стабильности самое позднее в пятницу. Фьючерсы на индексы в четверг в незначительном плюсе и дают нейтральный сигнал перед открытием российских площадок. В Азии наблюдаются покупки. Nikkei увеличился на 1,03%, Hang Seng - на 1,91%, All Ordinaries - на 0,93%. Нефтяные котировки снижаются на слабых данных о росте импорта в Китае в прошлом месяце. Brent упала на 0,15% - до \$111,19 за баррель.

Сегодня будут опубликованы данные по числу заявок на пособие по безработице в США (ожидается рост за неделю на 4 тыс.), и внешне-торговый баланс США за август (отрицательное сальдо увеличилось до

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13 октября	Россия	ОПИН	Строительство	Начало выкупа 60000 обыкновенных акций по 955,65 рубля за АО
	Китай			Торговый баланс (авг) прошл. \$17,76 млрд., ожидаем. \$16,3 млрд.
	Германия			Индекс потребительских цен (оконч.) г/г прошл. 2,6%, ожидаем. 2,6%
	Германия			Индекс потребительских цен (оконч.) м/м прошл. 0,1%, ожидаем. 0,1%
	США			Торговый баланс (Trade balance) (авг) прошл. \$-44,8 млрд., ожидаем. \$-46,0 млрд.
	США			Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (окт 01) прошл. 3700,0 тыс.
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (окт 07) прошл. 401,0 тыс.
	США			Запасы нефти (Crude Inventories) (окт 08) прошл. -4,679 млн.
				Бюджет (Treasury Budget) (сен) прошл. -\$34,6 млрд., ожидаем. -\$36,0 млрд.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Рынки продолжают сохранять оптимизм по поводу разрешения европейского долгового кризиса и уменьшения безработицы в США; негативную ноту внесли данные о снижении китайского торгового профицита. Золото выросло до 1682; образовавшийся восходящий клин делает более вероятным движение вниз.

Серебро выросло до 32.6, из текущей консолидации более вероятен выход вверх.

Нефть WTI консолидировалась на достигнутом уровне, закрывшись 85.6, тогда как Brent выросла до 111.4; отчет API показал значительное снижение спроса на бензин; технически от достигнутых уровней вероятно коррекция вниз.

Природный газ упал до 3.49, несмотря на некоторое повышение спроса, в частности, в связи со снижающейся загрузкой атомных электростанций.

Пшеница и кукуруза скорректировались вчера до 627 и 641 соответственно после того, как отчет USDA показал рост запасов и снижение экспорта; резкий скачок цен во вторник объясняют внеплановой закупкой Китаем крупной партии кукурузы.

Хлопок (декабрьский фьючерс) упал до 100.5 после того, как отчет USDA показал рост производства и запасов при продолжающемся снижении экспорта.

Кофе вырос до 229.5; прогнозы урожая у основных экспортеров остаются высокими, однако сбор урожая во Вьетнаме откладывается из-за погодных условий.

FOREX

Основные новости, повлиявшие на торги накануне и влияние которых перешло на начало торгов сегодня: Представители оппозиции Словакии смогли прийти к соглашению с правящей партией. Ожидается, что до конца недели пройдет процедура одобрения расширения финансирования фонда EFSF. От еврочиновников звучат призывы к быстрой рекапитализации банков. Греция пытается выторговать больший дисконт от своих обязательств. Согласно протоколу FOMC некоторые его члены выступали за новый раунд количественного смягчения. Драги призывает усилить бюджетную консолидацию Италии и произвести структурную реформу бюджетных расходов.

Обще позитивный фон продолжает поддерживать рынки. Ощущения позитивной развязки европейского кризиса увеличивает спрос на активы ассоциированные с риском. Валютные торги в Азии прошли спокойно. Евро против доллара США отторговалось в узком коридоре 1,3768-1,3816. Йена немного укрепилась, после роста курса доллара накануне. Диапазон торгов по йене составил 77,01Y-77,32Y.

ГАЗПРОМ

Более ранний переход на равнодоходные цены на газ может увеличить прибыль компании на 36%

По данным ФСТ, Правительство РФ рассматривает вопрос о возможности более раннего перехода на равнодоходные цены на газ для внутрироссийского рынка. Предполагается, что уже к 2015-2018 году цены на внутрироссийском рынке сравняются с экспортными ценами Газпрома, рассчитанными за вычетом пошлин и транспортных расходов. Ранее подобный переход, после неоднократного переноса из-за кризиса, ожидался после 2016 года, так как с 2008 года экспортные цены по контрактам непрерывно росли, следом за ценами на нефть, в то время как на внутрироссийском рынке индексировались с темпами, не превышавшими 15%, что не позволяло их сблизить в ближайшие годы при темпах индексирования на уровне 15%. Данная новость является очень позитивной для компании Газпром, поскольку внутрироссийские цены, из-за накопленной разницы цен, сейчас в 4-5 раз меньше экспортных. Исходя из динамики прироста продаж газа в 2011 году на уровне 2,2% и данных продаж в 2010 году, Газпром может продать в России около 267,866 млрд. кубических метров газа. Если бы внутренние цены, на уровне \$83,92 за тысячу кубометров, поднялись до экспортных цен на уровне \$450 за тысячу кубометров, то дополнительная выручка газового концерна составила бы \$98,060 млрд., что обеспечило бы прирост годовой выручки на 65%. При текущей рентабельности на внутреннем рынке Газпрома и Новатэка (39%) это принесло бы дополнительно \$1,65 на акцию, а мультипликатор P/E снизился бы на 36% с 1,8 до 1,15.

Тем не менее, существенным риском для газовых компаний в России является опережающее повышение НДПИ на газ с 2013 года с привязкой к мировым ценам. Потенциально это может привести к снижению рентабельности газодобывающих компаний с 39%-45% до 25%-30%, как у нефтяных компаний. В этом случае прогнозный P/E может составить 1,5-1,8, то есть дополнительная прибыль может быть изъята государством в виде налогов и позитивный эффект от роста цен на внутреннем рынке будет полностью исчерпан.

ВСЗ

ОСК может отказаться от планов по приобретению предприятия

ОАО «Объединенная судостроительная корпорация» (ОСК) откажется от планов по приобретению Выборгского судостроительного завода, если будет решен вопрос о покупке акций Балтийского завода, заявил глава ОСК Роман Троценко. По его словам, если положительно решится вопрос с Балтийским заводом, Выборгский завод корпорации не нужен, так как судостроительный комплекс на нем слабее. Ранее сегодня стало известно, что Балтийский завод перешел под управление Объединенной судостроительной корпорации. ОСК не раз выражала желание получить этот актив в управление от Центробанка РФ, в котором Балтзавод был залогом по кредитам Межпромбанка, входившего в 1 с ним группу - ОПК. 29 сентября 2011г. Арбитражный суд Москвы удовлетворил требование Банка России о принятии обеспечительных мер в отношении крупных пакетов акций Балтзавода. Суд обязал акционеров этих компаний передать акции Центробанку в доверительное управление.

Эта новость является дополнительным негативным фактором для Выборгского СЗ. Предприятие сейчас в тяжёлом положении, завод недозагружен. Без помощи ОСК негативная ситуация сохранится. В тоже время заявление главы судостроительной корпорации может быть лишь элементом давления на акционеров завода для снижения цены и ускорения заключения сделки. По данным прессы, в случае приобретения завода ОСК может выбрать схему владения ВСЗ, не предполагающую выставление оферты ближайшие годы.

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.