

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

Индекс РТС	▲	1 637,80	1,51%
Индекс ММВБ	▼	1 489,81	-4,17%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 212,04	0,50%
S&P 500	▲	1 408,47	0,37%
Nasdaq Composite	▼	3 091,57	-0,12%
DAX	▲	6 946,83	1,04%
FTSE(100)	▲	5 768,45	0,46%
DJ Stoxx 50	▲	2 458,62	0,77%
EMBI Global	▼	594,28	0,00%
EMBI+	▲	627,28	0,03%
MSCI EM	▲	1 041,45	0,86%
MSCI BRIC	▲	304,00	1,12%

**Валюты**

USD/EUR	▲	1,33	0,36%
USD/JPY	▲	82,950	0,70%
USD/RUR	▲	39,040	0,70%

**Сырье**

Brent	▲	123,14	0,61%
WTI	▲	103,16	0,37%

**Металлы**

Медь	▲	8 480,00	1,44%
Никель	▲	17 430,00	0,14%
Золото (спот)	▲	1 671,10	0,82%

Торги на российских площадках откроются ростом примерно на 0,5%. Макроэкономические данные из Китая поддержат положительный настрой инвесторов с открытия торгов. Официальный индекс менеджеров закупок вырос в марте с 51 пункта до 53,1 пунктов. Рост деловой активности оказался неожиданностью для инвесторов, поскольку индекс PMI от HSBC наоборот показал сокращение активности в марте. На этом фоне Nikkei вырос на 0,6%, BSE Bombay – на 0,08%. Brent выросла на 0,22% - до \$123,15 за баррель. Фьючерсы на американские индексы уверенно растут в понедельник. Фьючерс на S&P вырос на 0,34%, mini Dow Jones - на 0,23%.

Рост азиатских индексов сдерживают новости о том, что китайское правительство продолжает сдерживать кредитование на рынке недвижимости.

Сегодня будут опубликованы данные о безработице в ЕС (ожидается рост с 10,7% до 10,8%), данные об объеме расходов на строительство в США в феврале (ожидается рост на 0,6% после падения на 0,1%), индекс деловой активности в производственном секторе в марте (рост до 53 пунктов). Сильные макроэкономические данные будут способствовать позитивному исходу торгов на российском рынке.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

2 апреля	Россия	ЛСР	Строительство	Финансовый отчет по МСФО за 2011 г.
	Россия	Славнефть	Нефть и газ	Совет директоров обсудит вопрос о созыве годового собрания акционеров
	Россия	Э.ОН Россия	Электроэнергетика	Финансовые результаты по МСФО за 2011г.
	Япония			Ожидаемые инвестиции в основной капитал (Tankan) (1 кв.) прошл. 1,4%
	Германия			Индекс деловой активности в промышленности (мар) прошл. 48,1 п., ожидаем. 48,1 п.
	Еврозона			Индекс деловой активности в промышленности (мар) прошл. 47,7 п., ожидаем. 47,7 п.
	Еврозона			Уровень безработицы (фев) прошл. 10,7%, ожидаем. 10,8%
	США			Индекс активности в производственном секторе (ISM Manufacturing-index) (мар) прошл. 52,4 п.
	США			Расходы на строительство (Construction spending) (фев) прошл. -0,1%

## FOREX

Положительное решение по увеличению средств направляемых на борьбу с европейским кризисом, рост потребительских расходов в США и рост производственной активности в Китае (официальная статистика) задают тон начала торгов в понедельник. Конечно не все так благополучно.

Выделение средств Европой не вписало в оптимистичное виденье рынков и скорее прошло по нижней границе. Рост потребительских расходов в США не сопровождался аналогичным ростом доходов, предполагая рост займов и в без того закредитованном частном секторе. Кроме того, существенное влияние на рост расходов оказал рост цен на энергоносители, так что говорить о росте реального потребления пока преждевременно. А рост производственной активности в Китае вызывает по крайней мере вопросы, ведь аналогичное исследование от HSBC показало сокращение того же показателя. Так что, по крайней мере, в экспортно ориентированном секторе китайской экономики не все так гладко, как хотелось бы. Так как от Банка Японии как-то тоже не добавил оптимизма (промышленные производители чувствуют себя не самым лучшим образом, и тяжелее всего мелким компаниям). Но рынки взяли курс на оптимизм, и фондовые площадки Азии показывают умеренный рост. Концепция <<двоемыслия>> по прежнему актуально на рынках.

На валютном рынке открытие недели ознаменовалось уверенным стартом Евро против Доллара США, однако к концу торгов в Азии преимущество начала было растеряно, пара оказалась у закрытия пятничных торгов. Диапазон сессии составил 1,3330-1,3377. Доллар США чувствовал себя более уверенно на торгах в Азии против Японской Йены, хотя и здесь преимущество носит скорее условный характер. Диапазон торгов пары составил 82,76-83,31.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В пятницу большинство товарных рынков отметили завершение квартала ростом на фоне умеренно оптимистичной американской статистики, прежде всего индекса потребительского доверия; европейский саммит предсказуемо увеличил фонды финансовой стабильности, ослабив страхи по поводу долгового кризиса; сегодня с утра оптимизма добавили хорошие статданные из Китая.

Золото выросло до 1668; основную поддержку рынок находит в возродившихся ожиданиях QE3.

Серебро не изменилось - 32.2; о развороте вверх можно будет говорить в случае пробоя сопротивления на 33.2.

Медь выросла до 3.83 (майский фьючерс); диапазон, в котором цены удерживаются уже более 2 месяцев, сузился, обещая скорый выход на новый уровень – скорее вверх, чем вниз; неопределенность поддерживается противоречивыми данными по рынку жилья в США и Китае.

Нефть WTI и Brent немного выросли - до 103 и 122.9 соответственно; росту способствуют снижение иранского экспорта, снижение запасов бензина в США и рост потребления нефти в Японии; основные сдерживающие факторы - вероятная расконсервация стратегических резервов, рост запасов в США и слабый европейский спрос.

Пшеница и кукуруза взлетели до 661 и 644 соответственно на закрытии коротких позиций после выхода отчета USDA, показавшего неожиданно резкое снижение запасов.

Хлопок остался на 93.5; отчет USDA совпал с ожиданиями аналитиков; технически после завершения боковой коррекции вероятно продолжение роста.

Кофе вырос до 182.5, отскочив от 17-месячного минимума; основные факторы роста – рекордно низкие текущие запасы у стран-экспортеров, опасения заморозков в Бразилии и снижение на 1% оценки мирового производства в сезоне 2011/2012.

## **КОСТРОМСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ**

### **КСБ представила результаты за 2011 год**

Выручка в 2011 году выросла на 0,5% до 6 млрд. руб. Прибыль от продаж снизилась на 67%. Чистая прибыль упала в 3 раза – до 114,999 млн. руб.

Предполагаемый дивиденд на обыкновенную и привилегированную акцию при распределении 100% прибыли составит 0,069 руб., что соответствует доходности в 9,7% на одну обыкновенную и 10,5% на одну привилегированную акцию. Минимальные дивиденды по уставу определены только для привилегированных акций, размер дивиденда может составить 0,04 руб. или 6% доходность.

По мультипликаторам компания торгуется на уровне аналогов P/S-0,12, P/E-6.

**Контакты****Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	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
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	

Отдел торговых операций	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85

**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.