

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 602,99	0,21%
Индекс ММББ	▲	1 542,39	0,20%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 705,41	-0,09%
S&P 500	▲	1 325,54	0,11%
Nasdaq Composite	▲	2 859,68	0,40%
DAX	▲	6 655,63	0,59%
FTSE(100)	▲	5 796,07	0,09%
DJ Stoxx 50	▼	2 461,78	-0,06%
EMBI Global	▲	580,21	0,12%
EMBI+	▲	614,53	0,10%
MSCI EM	▲	1 043,96	1,37%
MSCI BRIC	▲	313,28	1,17%

Валюты

USD/EUR	▼	1,31	-0,13%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	30,186	-0,73%

Сырье

Brent	▲	112,07	0,46%
WTI	▼	96,36	-1,28%

Металлы

Алюминий	▲	2 201,00	0,84%
Медь	▼	8 339,00	-0,15%
Золото (спот)	▲	1 751,00	0,63%

Российские индексы откроются легким снижением.

Негативному открытию российских торгов способствует снижение фьючерсов на американские индексы на 0,14-0,17%, а также распродажи активов в Азии: Nikkei опустился на 0,4%, All Ordinaries - на 0,3%. В то же время нефть марки Brent увеличилась на 0,23% - до \$112,33 за баррель, что удержит российские акции от падения. Нефть растет на ожиданиях улучшения ситуации на рынке труда США, также нефтяные котировки отыгрывают рост деловой активности в производственном секторе Китая. Эксперты прогнозируют, что число рабочих мест в экономике США в январе увеличилось на 145 тыс. после повышения на 200 тыс. декабре 2011 года, а безработица осталась на декабрьском уровне в 8,5%. Кроме того, ожидается хорошая статистика по Европе. Розничные продажи в еврозоне увеличились в декабре на 0,3% после падения на 0,8% месяцем ранее. Индекс деловой активности PMI в секторе услуг ЕС по ожиданиям не изменился в январе относительно предыдущего месяца.

Ложкой дегтя в пятничном оптимизме может стать затягивание переговоров Греции с частными инвесторами. Переговоры должны были завершиться до конца недели. Если сегодня не будет поставлена финальная точка и переговоры затянутся, то это может прервать ралли на фондовых рынках.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

03/02/12	Россия	У-УАЗ	Последний срок подачи заявлений на выкуп акций У-УАЗа (цена выкупа — 81.2 руб.)
	Франция		Комбинированный индекс деловой активности (предв.), янв. (пред. 50,9 пунктов)
	Еврозона		Комбинированный индекс деловой активности (оконч.), янв. (пред. 50,4; прогн. 50,4 пункта)
	Еврозона		Розничные продажи, дек. (г/г: пред. -2,5%; прогн. -1,3%; м/м: пред. -0,8%; прогн. 0,3%)
	США		Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, янв. (пред. 200, прогн. 170 тыс.)
	США		Изменение количества рабочих мест в производственном секторе, янв. (пред. 23, прогн. 20 тыс.)
	США		Уровень безработицы, янв. (пред. 8,5%; прогн. 8,5%)
	США		Производственные заказы, дек. (пред. 1,8%, прогн. 1%)
	США		Индекс активности в непроизводственном секторе, янв. (пред. 52,6; прогн. 53,2 пункта)

FOREX

Новостной фон не претерпел существенных изменений. Афины по прежнему обещают вот-вот завершить судьбоносные переговоры. Рынки готовятся продавать Доллар США на данных по уровню безработицы.

Если данные выйдут слабыми, то это дает надежду на запуск FED-ом программы QE3, если сильные то увеличит аппетит к риску. Японская Йена по прежнему находится у 76,20, игнорируя угрозы монетарных властей. Последний рабочий день недели заставляет игроков проявлять осторожность и частичность сократить рискованные позиции. Фондовые площадки Азии в незначительном <<минусе>>. Евро против Доллара США, на торгах в Азии, ходит в узком диапазоне 1,3112-1,3150.

Новостной фон не претерпел существенных изменений. Родриго манит возможностью жить в достатке и роскоши, но избегает серьезных отношений. А бедный Хосе хоть и обещает жениться, ели сводит концы с концами. Столь узкое окно онтологических возможностей оказывает непомерное давление неопределенности на еще не сформировавшийся душевный уклад Хуаниты, хотя если быть честным, ну какой же там уклад, так всего лишь неформализованные отголоски детских желаний. Вообще Хуанита мечется, да так сильно, что приделай к ней динамо машину, можно было бы получать ток с достаточным постоянством, благо основной период нагрузки приходится на вечер - период основного времени потребления электричества в родной деревне нашей героини.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера товарные рынки торговались без определенной общей тенденции на фоне противоречивой американской статистики и затянувшихся греческих переговоров; ожидается, что сегодняшние данные по безработице внесут большую определенность относительно состояния американской экономики.

Золото выросло до 1756; пока нет никаких признаков разворота.

Серебро выросло до 34.1; движение к сопротивлению на 35.7 остается вероятным.

Медь упала до 3.78; снижению способствует окончание забастовки в Замбии; для продолжения роста требуются данные об ускорении мировой экономики.

Нефть WTI упала до 96.4 на растущих запасах и рекордно низком потреблении бензина; Brent выросла до 112.1 за счет напряженности вокруг Ирана и холодной погоды.

Пшеница упала до 663, скорректировавшись после бурного роста; кукуруза выросла до 643 на сообщениях о низких урожаях в Аргентине и ЮАР.

Хлопок после очередного обновления минимума вырос до 94.2; Китай, по-видимому, возобновил закупки; в ближайшие дни вероятен рост.

Кофе вырос до 215.6 после падения до 211; технически велика вероятность коррекции или даже разворота вверх.

ВТБ

Возможный выкуп акций у миноритарных акционеров

В ходе «Форума Россия 2012» В. Путин заявил, что государство готово принять участие в финансировании buy-back акций ВТБ у миноритарных акционеров, участвовавших в «народном IPO» в 2007 г.: «мы сделаем все, чтобы убытков у них [миноритарных акционеров] не было. Мы готовы будем выделить даже для этого необходимые ресурсы». IPO ВТБ состоялось в мае 2007 г., цена размещения составила 13,6 копеек (\$0,0045) за обыкновенную акцию, акционерами банка стали около 120 тыс. физических лиц, на общую сумму 37,7 млрд. руб. (\$1,24 млрд.).

Заявление премьер-министра РФ – хороший драйвер для роста капитализации Банка, потенциал от текущих котировок к цене размещения составляет около 85%, однако акции будут выкупаться только у лиц, принимавших участие «народном размещении».

В соответствии с нашей оценкой мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Банка ВТБ, целевая цена составляет 10,85 коп. (\$0,0036), предполагающая 55% премию.

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

Приватизация и консолидация в транспортной отрасли

Группа FESCO продолжает покупку акций ТрансКонтейнера в рамках своей стратегии, доведя долю до 21,1% - рост акций ТрансКонтейнера может объясняться как этим фактором, так и активными переговорами правительства по приватизации оператора. Правительство рассматривает вариант продажи 50% или 25% ТрансКонтейнера, что потенциально в случае успешной продажи приведет к выставлению обязательной оферты миноритариями: при первом варианте в случае продажи 50% или во втором случае при победе группы FESCO.

В случае приобретения группой FESCO ТрансКонтейнера, EBITDA новой компании более чем в два раза превзойдет EBITDA FESCO (без учета синергии).

Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции ТрансКонтейнера, целевая цена \$128 за акцию. И рекомендуем спекулятивно покупать обыкновенные акции FESCO (ДВМП) под идею покупки ТрансКонтейнера.

АЛРОСА

Приватизация компании состоится по плану менеджмента

По данным Минэкономразвития, озвученных прессе, приватизация АК Алросы состоится в ранее обозначенные сроки, в 2012 году, и по плану, предложенному менеджментом компании. В частности, алмазодобывающая компания будет в ближайшее время исключена из списка стратегических компаний, что сделает возможным её приватизацию. Кроме того, по данным Минэкономразвития, Правительство РФ настаивает на одновременной продаже части федерального и республиканского пакета акций Алросы - всего 14%, по 7% каждой из сторон.

Появившиеся новости из Правительства РФ являются очень сильными и могут существенно повысить капитализацию АК Алроса в ожидании скорой приватизации. Ранее основным риском являлось то, что Правительство Якутии заявляло о неготовности Алросы к приватизации в 2012 году, настаивая на переносе приватизации, что могло затормозить продажу акций до 2017 года, предельного срока, указанного в плане приватизации. Тем не менее, учитывая острую необходимость АК Алроса в инвестициях для строительства подземных рудников, решение Правительства РФ и приватизация снимают риски недофинансирования инвестиционной программы компании. Мы рекомендуем покупать акции АК Алроса в расчёте на справедливую стоимость акций компании в \$1,36 (42 рубля за акцию).

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
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	Лазарев Игорь Олегович	
Отдел торговых операций	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.