

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

|                    |   |           |        |
|--------------------|---|-----------|--------|
| Индекс РТС         | ▼ | 1 410,28  | -4,29% |
| Индекс ММББ        | ▼ | 1 396,28  | -4,13% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▲ | 12 184,26 | 1,55%  |
| S&P 500            | ▲ | 1 255,19  | 1,69%  |
| Nasdaq Composite   | ▲ | 2 646,85  | 1,94%  |
| DAX                | ▲ | 5 986,71  | 1,91%  |
| FTSE(100)          | ▲ | 5 529,21  | 0,83%  |
| DJ Stoxx 50        | ▲ | 2 324,04  | 1,13%  |
| EMBI Global        | ▲ | 564,66    | 0,05%  |
| EMBI+              | ▲ | 599,32    | 0,10%  |
| MSCI EM            | ▼ | 934,18    | -1,42% |
| MSCI BRIC          | ▼ | 276,66    | -1,58% |

**Валюты**

|         |   |        |       |
|---------|---|--------|-------|
| USD/EUR | ▲ | 1,339  | 0,34% |
| USD/JPY | ▲ | 0,013  | 0,02% |
| USD/RUR | ▲ | 31,569 | 1,08% |

**Сырье**

|            |   |        |       |
|------------|---|--------|-------|
| Brent      | ▲ | 108,62 | 0,47% |
| WTI        | ▲ | 99,41  | 1,09% |
| Urals Med, | ▲ | 109,00 | 1,08% |

**Металлы**

|               |   |           |        |
|---------------|---|-----------|--------|
| Золото (спот) | ▼ | 1 709,00  | -0,35% |
| Платина       | ▼ | 1 496,00  | -1,38% |
| Медь          | ▼ | 7 800,50  | 0,00%  |
| Никель        | ▲ | 18 325,00 | 0,96%  |

Торги на российских площадках откроются ростом на 0,5% на позитивном внешнем фоне. Лучше рынка будут смотреться акции банковского сектора.

Пятничная торговая сессия в США завершилась уверенным ростом индексов на сильной макроэкономической статистике и новостях о создании европейского фискального союза. Вслед за американцами в понедельник растут и азиатские площадки. Нефть в пятницу подорожала до \$ 108,39. В понедельник наблюдается снижение на 0,36% в ожидании увеличения объемов производства нефти в связи с возвращением Ливии на экспортный рынок, также негативно на котировки влияют новости о снижении темпов роста китайского импорта до 22,1% в ноябре с 28,7% в октябре. Фьючерсы на американские индексы торгуются в небольшом минусе.

Итоги торгов на российском рынке определяют успехи размещения краткосрочных облигаций Италии и Франции. Доходность облигаций станет лакмусовой бумажкой отношения инвесторов к новым мерам, оглашенным европейскими лидерами по итогам саммита в пятницу.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

|            |          |          |                                                                                                                            |
|------------|----------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 12 декабря | Россия   | ММББ     | Группа ММББ планирует с 12 декабря ввести новый режим торгов - крупными пакетами ценных бумаг (dark pool - темный пул)     |
|            | Россия   | Росинтер | HoReCa                                                                                                                     |
|            | Япония   |          | Публикация операционных результатов за ноябрь 2011 г.                                                                      |
|            | Германия |          | Индекс потребительского доверия (ноя) прошл. 38,6 п.                                                                       |
|            | Германия |          | Индекс оптовых цен г/г (ноя) прошл. 5,0%, ожидаем. 4,2%                                                                    |
|            | Франция  |          | Индекс оптовых цен м/м (ноя) прошл. -1,0%, ожидаем. 0,0%                                                                   |
| 13 декабря | Россия   | НОВАТЭК  | Совет директоров рассмотрит вопрос об утверждении основных параметров консолидированного бизнес-плана компании на 2012 год |
|            |          |          | Счет текущих операций (окт) прошл. -4,0 млрд. EUR                                                                          |
|            |          |          | Государственный бюджет (ноя) прошл. -98,47 млрд. USD, ожидаем. -144,00 млрд. USD                                           |

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Умеренно оптимистичные итоги евросаммита, высокий индекс потребительского доверия в США и создание нового китайского государственного фонда для зарубежных инвестиций создают оптимистичный фон, однако большинство сырьевых товаров не спешит присоединяться к росту фондовых рынков.

Золото закрылось в пятницу без существенных изменений – на 1711; уменьшение добычи в Южной Африке и в России слабо влияет на рынок.

Серебро выросло до 32.2, отражая колебания настроений инвесторов в связи с европейскими новостями.

Медь выросла до 3.55 (январский фьючерс); небольшую дополнительную поддержку ценам оказывает забастовка в Замбии.

Нефть WTI и Brent выросли до 99.4 и 108.6 соответственно; перед саммитом ОПЕК Иран призывает снизить квоты для компенсации роста поставок из Ливии и Ирака.

Пшеница и кукуруза снизились до 596 и 594.2 соответственно, отыграв к концу дня большую часть падения, вызванного отчетом американского сельхоздепартамента по мировому производству и потреблению.

Хлопок упал до 90.4 на слабых данных по мировому спросу.

Кофе упал до 227.8; снижение прогнозов урожая по всей Латинской Америке, включая Бразилию, создает предпосылки для разворота вверх.

## FOREX

После потока новостей конца прошлой недели рынки будут пытаться проецировать проекты будущих изменений на сегодняшний день. Главы национальных правительств пока не смогли предложить действенных краткосрочных мер предназначенных для управления текущей ситуацией.

Все инициативы относятся к проектам на перспективу от 1 года. К тому же не все страны оказались готовы идти на уступки собственного финансового суверенитета, а готовность остальных может быть существенно ограничена действием политической оппозиции или национальными парламентами. Так что говорить о готовом выходе пока еще преждевременно. Политический пакт руководства еврозоны не прибавил оптимизма рейтинговому агентству Fitch. Финансы суверенных эмитентов продолжают находиться под давлением в 2012 г., говорится в отчете Fitch: из-за ослабления экономической активности в периферийных странах Европы, в том числе в Италии, Испании и Португалии, их рейтинги могут быть понижены. Агентство Standard & Poor's, поставившее на пересмотр 15 из 17 стран еврозоны на прошлой неделе, пообещало как можно быстрее оценить результаты саммита и вынести вердикт. Рынки же не устраивает такой значительный период неопределенности. Предстоящие аукционы по размещению обязательств Италии и Испании на этой неделе покажут насколько эффективным оказалось предпринятое монетарное смягчение. Пока же ставки проблемных стран остаются слишком высоко, чтобы данные стран могли рефинансировать свои обязательства без дальнейшего роста размера гос. долга. Тем не менее фондовые рынки Азии растут. На валютных рынках пока доллар берет инициативу в свои руки.

Евро снижается к Доллару США практически на всем протяжении торгов в Азии. Диапазон торгов на утро понедельника составил 1,3333-1,3381. Японская Йена - Доллар США провели торги в узком коридоре 77,56-77,68.

КВЗ

### Добровольное предложение о выкупе акций

Вертолеты России направили в адрес Казанского вертолетного завода добровольное предложение о выкупе акций. Цена предложения может составить от 89 руб., в соответствии со среднерыночной ценой за последние шесть месяцев, до 105 руб., по аналогии с выкупом акций Улан-Удэнского авиационный авиа-завода с 15% премией. Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции, спекулятивно представляющие интерес в связи с добровольным предложением.

## РАСПАДСКАЯ

### Коэффициент выкупа может составить 17%

По данным компании и её менеджмента, на проводимом в настоящий момент выкупе акций по цене в \$4.78 (150 рублей) с объёмом не более 10% капитала компании, менеджмент примет участие в предстоящем выкупе. Поскольку совместному предприятию Evraz и менеджмента принадлежит 80% капитала Распадской, эффективная доля менеджмента – 40%, это может означать, что коэффициент выкупа составит от 10%-17%, в зависимости от того, придёт ли Evraz на выкуп.

Также Распадская объявила об изменении дивидендной политики – компания станет выплачивать не менее 25% от чистой прибыли, тогда как ранее политика предполагала выплаты не более 25%. Это означает, что в условиях более медленного ввода производственных мощностей, пострадавших после аварии, акционеры Распадской сконцентрируются на повышенных выплатах дивидендов и иных мерах повышения доходности инвестиций в акции Распадской, вроде проводимого в настоящий момент выкупа акций самой компанией. Данная ситуация является умеренно-негативной для Распадской. Помимо более позднего ввода в строй новых выработок, сдвинувшегося с 2012-2013 года на 2015 год, не позволяющего в ближайшее время вернуться на уровень добычи до аварии, угольная компания будет лишаться денежных средств, выводимых основными акционерами. Производственный план на 2011 год не будет выполнен на 6%, добыча составит лишь около 6,4 млн. тонн, в 2012 году добыча составит до 10,5 млн. тонн, но её достижение вновь может оказаться невозможным из-за трудностей с согласованием с регулирующими органами. Поэтому капитализация Распадской будет под существенным давлением, если только не найдётся покупатель на её активы или цены на коксующийся уголь вновь не взлетят из-за ожидающегося в 2012 году сезона дождей в Австралии.

**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<br>8 812 329 19 99 |
| Аналитический отдел     | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Мушка Ирина Васильевна<br>Марков Дмитрий Сергеевич<br>Кириченко Арсений Борисович | 8 812 329 19 99                    |
| Отдел торговых операций | Носков Александр Александрович<br>Портянкин Владимир Александрович                                                    | 8 812 329 19 85<br>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.