

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 398,51	-1,06%
Индекс ММВБ	▼	1 386,14	-0,28%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 291,35	-0,02%
S&P 500	▲	1 265,43	0,01%
Nasdaq Composite	▲	2 625,20	0,25%
DAX	▲	5 889,76	0,18%
FTSE(100)	▲	5 512,70	1,02%
DJ Stoxx 50	▲	2 344,30	0,05%
EMBI Global	▲	565,74	0,06%
EMBI+	▲	600,86	0,06%
MSCI EM	▼	924,28	-0,36%
MSCI BRIC	▼	272,85	-0,10%

Валюты

USD/EUR	▲	1,307	0,08%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	31,085	-0,45%

Сырье

Brent	▲	109,27	1,21%
WTI	▲	101,34	1,67%
Urals Med,	▲	109,31	0,60%

Металлы

Золото (спот)	▼	1 606,50	-0,09%
Платина	▼	1 414,00	0,00%
Медь	▼	7 590,00	0,00%
Никель	▼	18 630,00	0,00%

Российские индексы откроются снижением более чем на 0,5%.

Накануне американская сессия завершилась невнятной динамикой: индекс Dow Jones снизился на 0,02%, S&P вырос на 0,01%. В среду фьючерсы на американские индексы снижаются, теряя 0,16-0,27%. В Азии доминируют продавцы. Nikkei теряет 0,17%, All Ordinaries – 1,15%, Hang Seng – на 0,67%. Нефтяные контракты также пошли вниз, но, тем не менее, остаются на максимальных за последние шесть недель уровнях в ожидании сокращения запасов нефти в США третью неделю подряд. Brent в среду стоит \$108,9 за баррель (-0,34%), WTI – \$101,21 за баррель (-0,13%).

Негативный фон будет преобладать в среду, что обусловлено падением цен на недвижимость в 20 крупнейших городах США, а также ожиданиями размещения итальянских долговых бумаг на 9 млрд. евро. Накануне инвесторы сбрасывали итальянские бумаги в преддверии размещения, что привело к росту доходности десятилетних итальянских бондов до 7,07% годовых.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

28 декабря	Россия	Башкирэнерго	Электроэнергетика	ВОСА, реестр — 14 октября, выборы СД, дивиденды за 9 мес. 2011 г.: а/о — 0.92 руб., а/п — 0.92 руб.
	Россия	Лензолото	Добыча	ВОСА, реестр — 23 ноября, дивиденды за 9 мес.: а/о — 1100 руб., а/п — 276.5 руб.
	Япония			Промышленное производство предв. (ноя) прошл. 2,2%, ожидаем. -0,8%
	Япония			Розничные продажи (ноя) прошл. 1,9%, ожидаем. 0,1%
	Германия			Индекс потребительских цен (предв.) м/м (дек) прошл. 0,0%, ожидаем. 0,7%
	Еврозона			Денежная масса М3 - 3 мес. скользящая средняя (ноя) прошл. 2,8%
	Еврозона			Денежная масса М3 - 3 мес. годовое изменение (ноя) прошл. 2,6%, ожидаем. 2,5%
	Еврозона			Частные займы (ноя) прошл. 2,7%, ожидаем. 2,6%
	США			Ипотечный индекс (MBA Mortgage Index) (24 дек) (дек) прошл. -2,6%

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Высокий индекс потребительского доверия в США подтвердил прогнозы восстановления экономики, однако слабые данные по рынку жилья ограничили рост; главной проблемой остается европейский долговой кризис, о развитии которого рынки будут судить по результатам итальянских аукционов сегодня и завтра. Золото упало до 1589 на страхах перед европейским кризисом, сообщениях об ужесточении регулирования рынка золота в Китае и значительном сокращении индийского импорта.

Серебро упало до 28.7; поддержку рынку может оказать ожидаемое снижение Китаем экспортных квот.

Медь упала до 3.41; запасы в Шанхае заметно выросли.

Нефть WTI и Brent выросли до 101.3 и 109.3; угрозы Ирана заблокировать Ормузский пролив и сокращающиеся запасы в США могут привести к дальнейшему значительному росту – скорее всего, после некоторой коррекции.

Пшеница и кукуруза выросли до 644.8 и 633.2 соответственно на сухой погоде в Аргентине и на закрытии коротких позиций; с фундаментальной точки зрения рост выглядит не вполне обоснованным.

Хлопок вырос до 87.9 при низких предновогодних объемах, основной фактор роста – данные о потребительском доверии в США.

Кофе вырос до 222.9; засуха на юге Бразилии пока не распространяется на расположенные севернее кофейные плантации.

FOREX

На рынки постепенно возвращается после праздничная активность, а вместе с ней и утихшие страхи. Сегодня все внимание рынков будет нацелено на размещение бумаг государственного долга Италии. Это размещений становится вдвойне важным, поскольку покажет как распорядится Европейская банковская система средствами полученными от ЕСВ, в рамках программы LTRO. Рост доходности накануне по гос. обязательствам Италии выше критического уровня в 7% заставляет рынки находиться в напряжении. Помимо традиционной тревоги за Европу, появились и новый очаг напряженности. Иран угрожает мировому сообществу, в случае принятия против него санкций, заблокировать Ормузский пролив – одну из главных нефтетранспортных артерий мира. По этим причинам фондовые индексы Азии снижаются на утренних торгах. На валютных же торгах сохраняются узкие торговые диапазоны. Евро против Доллара США провело торги в Азии в диапазоне 1,3060-1,3076. Йена против Доллара США поддалась тенденции на укрепление. Диапазон торгов составил 77,75Y-77,91Y. Укреплению Йены способствовала критика Вашингтона по поводу односторонних валютных интервенций Японии.

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

Силовые машины могут выкупить акции и провести делистинг

Силовые машины 27.12.11 провели заседание СД на котором приняли решения, способные негативно повлиять на капитализацию Силовых машин. Директора одобрили консолидацию акций Силовых машин и делистинг акций компании с российских бирж, который . Данные решения могут кардинальным образом повлиять на оценку рынком перспектив роста капитализации Силовых машин. Собрание акционеров Силовых машин с вопросами о консолидации акций пройдет 10.02.12, а реестр закрыт 27.12.11. Делистинг с биржи ММВБ пройдет 28.12.11.

После продажи блокирующего пакета компанией Siemens, участники рынка ожидали оферты от мажоритарного акционера – компании Highstat Ltd, представляющей интересы г-на Мордашова, по цене не ниже средневзвешенной – то есть \$0,21 (6,69 руб.), с потенциалом роста до цены сделки с Siemens, которая должна была быть около \$0,26 (8 руб.) на момент подписания договора в середине года.

По всей видимости, решение СД Силовых машин о конвертации акций в отношении 2 к 1 позволит компании после погашения бумаг, выпущенных при приватизации, перестать раскрывать информацию в форме существенных фактов и ежеквартальных отчетов, сохранив лишь ежегодную публикацию бухгалтерской отчетности и годового отчета. Это существенно снизит возможность миноритарных акционеров участвовать в управлении компанией и получать оперативную информацию о её состоянии.

Поэтому вероятно, что Highstat Ltd будет затягивать выставление обязательного предложения в течение первого полугодия 2012, чтобы сделка с Siemens уже не влияла на оценку акций Силовых машин для целей оферты миноритариям. После прохождения делистинга на ММВБ Highstat Ltd сможет объявить обязательное предложение и принудительный выкуп по цене только оценщика, которая может быть ниже текущей рыночной.

С учётом появившегося нового риска мы продолжаем рекомендовать держать акции Силовых машин до объявления оценки акций компании для обязательного предложения Highstat Ltd в январе 2012, начиная с 5 января 2012 года. Поскольку Мордашов при покупке контрольного пакета Силовых машин в 2008 году выставлял оферту в течение 50 дней после сделки по средневзвешенной рыночной цене, примерно соответствующей текущей рыночной оценке акций в декабре 2011 года, то после января 2012 года, чтобы не ссориться с миноритариями, мажоритарный акционер может предложить выкуп с премией к рыночной стоимости акций..

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.