

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 365,13	-1,23%
Индекс ММВБ	▲	1 387,06	0,29%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 287,04	1,12%
S&P 500	▲	1 263,02	1,07%
Nasdaq Composite	▲	2 613,74	0,92%
DAX	▲	5 848,78	1,34%
FTSE(100)	▲	5 566,77	1,08%
DJ Stoxx 50	▲	2 352,19	0,98%
EMBI Global	▲	566,71	0,07%
EMBI+	▲	601,85	0,05%
MSCI EM	▲	914,21	0,12%
MSCI BRIC	▼	267,43	-0,13%

Валюты

USD/EUR	▲	1,296	0,15%
USD/JPY	▲	0,013	0,78%
USD/RUR	▲	32,020	1,45%

Сырье

Brent	▼	108,01	-1,15%
WTI	▼	99,65	-1,67%
Urals Med,	▼	106,90	-0,42%

Металлы

Золото (спот)	▼	1 531,00	-2,55%
Платина	▼	1 354,00	-4,24%
Медь	▼	7 372,00	0,00%
Никель	▼	17 955,00	0,00%

Российские индексы откроются на положительной территории.

Американские и азиатские торги завершились ростом на сильных данных с рынка недвижимости США. Кроме того, позитивные настроения в пятницу поддерживают новости о росте индекса деловой активности в КНР в декабре до 48,7 пункта. Dow Jones увеличился в стоимости на 1,21%, S&P 500 – на 1,07%. Nikkei поднялся на 0,52%, Hang Seng – на 0,38%. Нефть дорожает в пятницу на новостях об эскалации напряженности в отношениях между США и Ираном. Brent торгуется на уровне \$108,2 за баррель (+0,18%). Оптимизм инвесторов в пятницу будут сдерживать снижающиеся фьючерсы на американские индексы, а также ожидания наступления длительных новогодних праздников в России.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

30 декабря	Россия	Северсталь	Металлургия
	Италия		
	США		

ВОСА, реестр — 15 ноября, дивиденды за 9 мес.: а/о — 3.36 руб.

Индекс потребительских цен (гармонизированный, предв.), г/г (дек) прошл. 2,9%, ожидаем. 2,6%

Индекс деловой активности (Chicago PMI) (дек) прошл. 62,6 п.

FOREX

Выход позитивных данных по экономике США (от рынка труда до сектора недвижимости) смог перевесить негативные итоги от аукциона по размещению Итальянского долга. Тем не менее, эксперты отмечают, возможность существенного ухудшения финансового положения Италии, и возникновению трудностей по обслуживанию собственного долга, при его стоимости около 7%. Рынки похоже ищут любой повод, чтобы встретить текущий новый год в <<зеленой зоне>>. Несмотря на слабые данные по китайской экономике фондовые площадки Азии показывают умеренный рост.

Сегодня возможно следует ожидать продолжение роста напряженности в Ормузском проливе. Соседство крупных флотилий США и Ирана, а так же воинственные заявления с обеих сторон не способствуют снятию напряженности и нормализации обстановки. Торги на валютном рынке в Азиатскую торговую сессию не отличаются существенными движениями и являются обычным прологом к открытию Европы. Евро против Доллара США торгуется в узком канале (около 30 пунктов) у отметки 1.2950 Йена против Доллара США продолжает демонстрировать попытки роста. За Азиатскую сессию Йена смогла укрепиться от 77.75 до 77.50.

ТГК-9

Газпром и КЭС Реновы продолжают объединение в новом формате

По данным прессы и ФАС Газпром отозвал свою заявку на покупку активов КЭС, принадлежащих Ренове: ТГК-9, к которой в ближайшее время должны присоединиться компании ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-7. Тем не менее, по данным пресс-службы компаний, Газпром энергохолдинг и ГК Ренова продолжают обсуждение возможной стратегии объединения.

Данная новость является негативной для всех генерирующих компаний КЭС, но, прежде всего ТГК-9, на базе которой, после добровольной конвертации акций ТГК-5, 6 и 7 в акции ТГК-9, должен был быть создан новый энергохолдинг. Основной причиной отзыва ходатайства Газпрома на покупку ТГК-9 стало то, что регулятор, ФАС России, потребовал продажи 24 ГВт мощности из 56 ГВт, которые могли бы быть получены Газпромом при объединении с активами Реновы. В такой ситуации Газпром не смог бы существенно улучшить экономику своей генерации, так как к высокоэффективным станциям ОГК-2 получил бы тепловые станции ТГК в четырёх российских регионах, в которых он уже частично присутствовал на оптовом рынке. Учитывая, что ТГК КЭС, помимо электричества, уже многие годы не могут добиться справедливого тарифа на теплоэнергию, а затраты на ремонт изношенных теплосетей растут, вместо роста бизнеса Газпром получил бы лишь новые проблемы. Поэтому до момента выделения теплосетевых компаний из ТГК-5,6,7 и 9 и получении ими экономически обоснованного тарифа после президентских выборов, а также до момента окончания оценки в июне 2012 года активов КЭС, сделка с Газпромом не будет совершена.

Вероятнее всего, что Газпром может купить только электрические станции КЭС, без теплосетевого хозяйства, оставив расходы на ремонт теплотрасс и передачу тепловой энергии Ренове. Поэтому мы рекомендуем продавать акции ТГК-9 до тех пор, пока она не выделит теплосетевой бизнес в отдельные юридические лица, а также до окончания оценки активов в 2012 году.

ВТБ, БАНК МОСКВЫ

ВТБ планирует в течение 1 квартала 2012 г. выкупить акции Банка Москвы

По сообщениям прессы, ВТБ планирует выкупить акции Банка Москвы по цене не ниже сделки с правительством Москвы, что, по нашим оценкам, составляет \$34,8 за акцию. Текущие котировки акций торгуются с дисконтом 23,2%, что означает слабую веру рынка в высокую оценку Банка Москвы. Также ВТБ заявил, что не планирует после допэмиссии выкупать акции Бородина, 2,99%, и сейчас с этой целью рассматривает различные схемы. После проведенной допэмиссии ВТБ стал владельцем 94,84% Банка Москвы, таким образом, банк планирует выкупить 2,17% Банка Москвы.

На конференциях с инвесторами и в заявлениях ВТБ заявлял, что на приобретение Банка Москвы готов потратить сумму на уровне \$8,09 млрд. По нашим оценкам, расходы на покупку столичного банка у ВТБ, включая выкуп допэмиссии, на текущий момент составляют около \$8,16 млрд. Поэтому мы считаем, что дополнительные \$211,3 млн., необходимые для покупки 2,17% Банка Москвы не обременят ВТБ, и госбанк действительно будет готов выкупить акции Банка Москвы в 1 квартале по цене, превышающей текущие рыночные котировки.

Фундаментально Банк Москвы переоценен рынком, обыкновенные акции Банка Москвы интересны только спекулятивно. Рекомендуем покупать обыкновенные акции Банка Москвы под выкуп, целевая цена \$34,8, предполагающая 23,2% потенциал.

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.