

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 469,76	2,77%
Индекс ММББ	▲	1 476,88	1,97%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 462,47	0,56%
S&P 500	▲	1 292,08	0,89%
Nasdaq Composite	▲	2 702,50	0,97%
DAX	▲	6 162,98	2,42%
FTSE(100)	▲	5 696,70	1,50%
DJ Stoxx 50	▲	2 425,68	1,67%
EMBI Global	▼	564,93	-0,03%
EMBI+	▼	598,41	-0,04%
MSCI EM	▲	948,82	1,93%
MSCI BRIC	▲	283,50	2,37%

Валюты

USD/EUR	▲	1,28	0,10%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	31,873	-1,00%

Сырье

Brent	▲	113,28	0,74%
WTI	▲	102,24	0,92%

Торги на российских площадках откроются снижением на 0,1-0,4% вслед за падением фьючерсов на нефть (Brent теряет 0,3%) и американские индексы (фьючерс на S&P 500 снизился на 0,23%).

Несмотря на сильный старт сезона отчетности в США, на рынках появились новые опасения относительно того, что Греции может потребоваться дополнительная финансовая помощь, а списание 50% долга перед кредиторами может оказаться не достаточным. Эти два фактора будут определять повышенную волатильность на рынках вплоть до объявления о соглашении с инвесторами по поводу списания 50% греческого долга, которое ожидается на следующей неделе.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к статданным по ВВП Германии и промпроизводстве в Испании. Ожидается, что темпы роста ВВП Германии в прошлом году замедлились до 3% с 3,6%, а промпроизводство в Испании сократилось на 5,4%. Кроме того, ФРС США представит региональный экономический обзор Beige Book. (23:00 по мск).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

11 января	Япония	Индекс опережающих индикаторов (ноя) прошл. 0,0 п.
	Япония	Индекс совпадающих индикаторов м/м (ноя) прошл. 1,3 п.
	Испания	Промышленное производство (скоррект.) г/г прошл. -4,0%
	Германия	ВВП предварительный к/к прошл. 0,5%
	Германия	ВВП предварительный г/г прошл. 2,5%
	Италия	Годовой дефицит госбюджета в % к ВВП (3 кв.) прошл. -3,2%
	США	Индекс ипотечного кредитования (MBA Mortgage Purchase Index) (7 янв)
	США	Запасы нефти (Crude Inventories) (7 янв)
	США	Доклад ФРС о текущем экономическом состоянии (Fed's Beige Book) (янв)

FOREX

К еврочиновникам приходит понимание недостаточность принимаемых текущих мер для стабилизации ситуации в Греции. Списаний в 50% обязательств перед частными кредиторами может оказаться не достаточным. Сообщение о том, что Fitch не планирует понижать в текущем году рейтинг Франции немного взбудрило рынки, однако есть и другие рейтинговые агентства, да и без Франции проблем в Еврозоне предостаточно. Италия по прежнему остается под прицелом финансовых рынков. Проведение необходимых структурных реформ откладывается, а текущая активность распространяется лишь на технические меры. Ограниченность изменением количественных показателей налогов и уменьшение зарплат гос. служащих не дает необходимого роста конкурентоспособности страны, а значит прежние проблемы ни куда не делись. Большой объем размещений гос. обязательств в этом году не позволит рынкам расслабиться. Избыточная ликвидность в Европейской банковской системе лишь прикрывает корень существующих проблем и дает временную отсрочку. Рынки потихоньку теряют новогодний энтузиазм. Похоже снежная пыль от саней Санта-Клауса медленно оседает. Фондовые площадки Азии в умеренном плюсе, а фьючерсы на американские индексы на отрицательной территории. На валютном рынке евро опять оказалось под давлением продаж. Снижение продолжалось практически все торги в Азии. Диапазон сессии для пары Евро-Доллар США 1,2727-1,2780. Японская йена немного сдала свои позиции перед долларом США, ослабнув от 76,83Y до 76,93Y. тем не менее оставаясь в привычном меланхоличном настроении.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Товарные рынки вчера в основном росли под действием продолжающегося восстановления в США, перевешивающего европейский кризис; ожидания смягчения монетарной политики Китая могут не оправдаться в случае усиления инфляции.

Золото выросло до 1638; ряд аналитиков связывали рост с подъемом цен на энергоносители, однако конец дня такую корреляцию не подтвердил; поддержку ценам оказывает ожидаемое решение Индии расширить круг банков-импортеров драгметаллов.

Серебро выросло до 30, немного откатившись от сопротивления на 30.2; в ближайшие дни более вероятно продолжение роста.

Медь выросла до 3.51 благодаря растущему китайскому импорту, однако технически в ближайшее время вероятно коррекция.

Нефть WTI и Brent выросли до 102.2 и 113.3 соответственно, откатившись после более существенного утреннего роста на фоне противоречий между европейскими странами в вопросе санкций против Ирана.

Пшеница и кукуруза почти не изменились - 640 и 652 соответственно; в Южной Америке прошли небольшие дожди, но к концу недели опять ожидается сухая погода.

Хлопок вырос до 97; сухая погода в Техасе и в Южной Америке способствует росту; трейдеры ждут отчета USDA в четверг для понимания соотношения спроса и предложения.

Кофе вырос до 226; убираемый сейчас урожай в Центральной Америке остается низким; предложение падает на фоне нежелания производителей продавать по низким ценам.

ПРИВАТИЗАЦИЯ ГОСКОМПАНИЙ

Приватизация крупнейших госкомпаний может быть отложена

По данным прессы, профильный вице-премьер Правительства РФ, Игорь Сечин, выступает за перенос сроков приватизации крупнейших госкомпаний. Речь, прежде всего, идёт о ФСК ЕЭС, РусГидро, Зарубежнефти, Транснефти и Роснефти. По словам вице-преьера, текущая капитализация компаний является заниженной, поэтому продажа акций может негативно отразиться на стратегических интересах приватизируемых компаний и ущемить права акционеров приватизируемых компаний.

Данная новость является умеренно-негативной для капитализации вышеназванных госкомпаний. Ранее предполагалось, что с 2012 до 2015 года должны быть проданы 15% акций Роснефти, 7,97% акций РусГидро на первом этапе и дальше – ещё около 25%, до порога в 25% плюс 1 акция, в капитале ФСК ЕЭС должны быть проданы 4,11%, в Зарубежнефти и Транснефти объём предложения обыкновенных акций не был определён из-за сложностей в межведомственном согласовании. Рынок в значительной степени уже был готов к переносу сроков приватизации, поэтому существенного негатива и давления на капитализацию госкомпаний не будет, так как стратегически компании остаются привлекательными объектами для покупок в ближайшей перспективе, если цена их акций на растущем рынке достигнет определённых Сечиным уровней – как минимум, номинала или цены размещения плюс 4% ежегодного прироста капитала.

ТОЛЬЯТТИАЗОТ

Тольяттиазот остановил производство аммиака из-за прекращения прокачки через Украину

Тольяттиазот практически остановил производство аммиака из-за проблем с транспортировкой через Украину. 16 декабря Укртрансаммиак, с которой у Тольяттиазота заключен долгосрочный договор, без предупреждения прекратил прокачку аммиака по аммиакопроводу Тольятти-Одесса. С середины декабря Укртрансаммиак не прокачал более 120 тыс. тонн аммиака, произведенного Тольяттиазотом (средний ежемесячный объём производства – около 180 тыс. т.).

В настоящее время пять из семи агрегатов аммиака работают в холостом режиме, два – с неполной загрузкой. По оценке Тольяттиазота, убытки компании уже составили 500 млн. рублей. Если в ближайшее время транспортировка аммиака не возобновится, то работа завода будет остановлена.

Тольяттиазот является крупнейшим производителем аммиака в мире, его доля на мировом рынке оценивается в 8-10%. Длительная остановка комбината приведет к росту мировых цен на аммиак примерно на 5-10%, что окажет поддержку и ценам на другие азотные удобрения. Новость негативна для Тольяттиазота, но умеренно позитивна для других производителей азотных удобрений.

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.