

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 458,24	0,38%
Индекс ММББ	▼	1 464,53	-0,06%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 471,02	0,17%
S&P 500	▲	1 295,50	0,23%
Nasdaq Composite	▲	2 724,70	0,51%
DAX	▲	6 179,21	0,44%
FTSE(100)	▼	5 662,42	-0,15%
DJ Stoxx 50	▼	2 398,84	-0,57%
EMBI Global	▲	565,07	0,16%
EMBI+	▲	598,59	0,23%
MSCI EM	▲	953,48	0,51%
MSCI BRIC	▲	284,96	0,24%

Валюты

USD/EUR	▲	1,28	0,84%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	31,681	-0,02%

Сырье

Brent	▼	111,26	-0,87%
WTI	▼	99,10	-1,75%

Металлы

Алюминий	▼	2 157,50	0,00%
Медь	▼	7 946,00	0,00%
Золото (спот)	▼	1 661,00	-1,60%

Торги на российских площадках откроются на положительной территории.

Американские индексы завершили торговую сессию четверга ростом. Индекс Dow Jones прибавил 0,17%, S&P - 0,23%, NASDAQ - 0,51%. В пятницу фьючерсы на американские индексы и нефть, а также азиатские площадки показывают рост. Инвесторы отыгрывают новости об удачном размещении гособлигаций Испании и Италии, что свидетельствует об эффективности принимаемых в Европе мер.

Поддержку российским акциям продолжает оказывать дорожающая нефть. В пятницу Brent выросла до \$111,97 за баррель. Котировки растут на ожиданиях введения Европейским Союзом эмбарго на поставку нефти из Ирана, эскалации волнений в Нигерии, введении США санкций против трех иностранных компаний, поддерживающих деловые отношения с Ираном.

Днем инвесторы будут внимательно следить за отчетностью американских компаний. В частности, отчетность представит JPMorgan Chase & Co. Характер отчетности предопределил итоги торгов российского банковского сектора.

Основной поток макроэкономической информации пятницы придет из Америки. Будут опубликованы данные по изменению импортных цен в декабре (ожидается снижение на 0,1%), дефицит торгового баланса (как ожидается, увеличился в ноябре до \$45 млрд. с \$43,5 млрд. месяцем ранее), январский индекс доверия потребителей Мичиганского университета, по прогнозам, вырос до 71,5 пункта с 69,9 пункта. Следует отметить, что индекс доверия потребителей будет опубликован уже после закрытия российских торгов, поэтому итоги российской сессии в пятницу будут определять движение нефти и старт торгов американскими индексами.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13 января	Россия	Лукойл	Нефть и газ	Совет директоров ОАО «ЛУКОЙЛ» планирует рассмотреть предварительные итоги работы компании в 2011 году и задачи на ближайшую перспективу
	США	JPMorgan Chase Co.	Финансовый сектор	Отчетность за прошедший квартал
	Еврозона			Торговый баланс (ноя) прошл. 1,1 млрд. EUR
	США			Торговый баланс (Trade balance) (ноя) прошл. -\$43,5 млрд.
	США			Экспортные цены за вычетом с/х (Export Prices ex-ag) (дек) прошл. -0,1%
	США			Импортные цены за вычетом нефти (Import Prices ex-oil) (дек) прошл. -0,2%
	США			Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (Michigan consumer sentiment index) (январь) прошл. 69,9 п.

FOREX

Избыточная ликвидность в европейской банковской системе сделала свое дело, и прошедшие аукционы по размещению обязательств Италии и Испании прошли при существенном снижении доходностей. Операция LTRO дала банкам надежный и дешевый источник среднесрочных пассивов, вернув уверенность в завтрашнем дне и способность к кредитованию. Выступление Марио Драги, в этой связи, стало выступлением победителя. Однако, действия ЕЦБ не являются самодостаточными. Они дали необходимую отсрочку и основания для усиления банковского капитала. Без реформы бюджетных отношений и роста конкурентоспособности проблемных стран Еврозоны все проблемы спустя какое-то время вернуться на круги своя. И Греция является тому ярким примером. Афины так и не смогли взять государственные финансы под контроль, а спираль <<секвестр гос. расходов - сокращение экономики>> продолжает разрушительным образом действовать на экономику и уровень занятости. Большая часть фондовых площадок Азии торгуется в <<зеленой>> зоне. На валютных торгах Евро против Доллара США провело Азиатскую сессию в диапазоне 1,2807-1,2835. Японская Йена против Доллара США провела сессию в границах 76,72-76,84.

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

Оферта миноритариям задерживается

По данным прессы, компания Highstat Ltd, принадлежащая владельцу Северстали Алексею Мордашёву, задерживает оферту для миноритариев. Данная компания в начале декабря 2011 года приобрела блокирующий пакет в Силовых машинах, увеличив свою долю с 70,3% до 95,3%. Однако, до настоящего времени оферты не выставила. Кроме того, акции Силовых машин лишились листинга на отечественных биржах, что существенно отразилось на ликвидности этих акций.

По нашему мнению, при неблагоприятном сценарии, Мордашёв может затягивать оферту в течение ближайших 5 месяцев, до конца мая 2012, чтобы не выставлять оферту по цене сделки с Siemens, оставив только оценку независимого оценщика. Сделка с Siemens – единственное, что гарантирует высокую цену миноритариям Силовых машин после делистинга с бирж. 24.01.12 Siemens опубликует отчёт по МСФО и из него можно будет уточнить параметры сделки с Мордашёвым и общую сумму сделки. После этого можно будет оценить целесообразность ожидания оферты от Мордашёва. До этого момента мы рекомендуем держать акции Силовых машин в расчёте на премию к текущей рыночной цене при последующем выкупе.

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.