

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 476,31	1,44%
Индекс ММВБ	▲	1 486,34	1,50%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 482,07	0,48%
S&P 500	▲	1 293,67	0,36%
Nasdaq Composite	▲	2 728,08	0,64%
DAX	▲	6 332,93	1,82%
FTSE(100)	▲	5 693,95	0,65%
DJ Stoxx 50	▲	2 436,46	0,80%
EMBI Global	▲	565,25	0,22%
EMBI+	▲	598,96	0,28%
MSCI EM	▲	972,35	2,16%
MSCI BRIC	▲	292,81	2,63%

Валюты

USD/EUR	▲	1,27	0,54%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	31,545	-1,22%

Сырье

Brent	▲	111,53	0,17%
WTI	▲	100,71	1,02%

Металлы

Алюминий	▼	2 171,50	-2,33%
Платина	▲	1 523,00	1,87%
Золото (спот)	▲	1 656,00	0,91%

Российские индексы откроются умеренным ростом на внешнем позитиве.

В Азии преобладают покупатели. Индекс Nikkei вырос на 1,27%, Hang Seng – на 0,3%, All Ordinaries – на 0,05%. Биржи акций США накануне закрылись ростом. Индекс Dow Jones поднялся на 0,48%, S&P – на 0,36%, NASDAQ – 0,64%. Фьючерсы в среду на американские индексы дорожают на 0,26-0,33%. Цены на нефть продолжают расти. Brent торгуется по \$111,98 за бар. (+0,4%).

Ралли на мировых площадках обусловлено публикацией превзошедших ожидания данных о производственной активности в ФРБ Нью-Йорка, а также деловом доверии в Германии. Рост индексов поддержала сильная отчетность Wells Fargo Inc.

В среду из важной макроэкономической информации следует отметить данные о промышленном производстве в США за декабрь. Предполагается, что промышленное производство выросло на 0,5% после сокращения на 0,2% месяцем ранее. Кроме того, будут опубликованы финансовые отчеты Goldman Sachs Group Inc. и US Bancorp.

Тем не менее, рынки не оставят в покое ожидания дефолта Греции. Греция в среду, как ожидается, возобновит переговоры с частными кредиторами о реструктуризации госдолга.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ
18 января

США

Как ожидается, ASML Holding NV, Bank of New York Mellon Corp., Goldman Sachs Group Inc., eBay Inc., обнародуют отчетность за прошедший квартал.

Индекс цен производителей, дек. (пред. 0,3%; прогн. 0,1%)

США

Индекс промышленного производства, дек. (пред. -0,2%; прогн. 0,5%)

Как ожидается, Advanced Micro Devices Inc. (AMD), American Express Co., AMR Corp., Aurubis AG, Bank of America Corp., BlackRock Inc., Freeport-McMoRan Copper Gold Inc., Google Inc., Intel Corp., Microsoft Corp., Morgan Stanley, Union Pacific Corp., UnitedHealth Group Inc., обнародуют отчетность за прошедший квартал.

19 января

Великобритания Nord Gold

Получение листинга на LSE

США

Индекс потребительских цен, дек. (пред. 0%, прогн. 0,1%)

FOREX

Смягчение монетарной политики в Китае стало очередным информационным поводом для поддержания оптимизма на рынках. Снижение резервных требований для некоторых банков Поднебесной со стороны ЦБ увеличило тягу к риску. Тем не менее, на рынках по-прежнему сохраняется напряженный информационный фон. Сегодня возобновятся переговоры по гос. долгу Греции между правительством страны и представителями частных кредиторов. Как говорят эксперты, чем больше проходит времени без существенного прогресса в переговорном процессе, тем выше вероятность реализации неблагоприятного сценария. Риски растут по экспоненте. Сегодня пройдет размещение облигаций Португалии. Что также не оставит рынки равнодушными, поскольку текущие доходности по бумагам страны зашкаливают и дают сигналы развития ситуации по <<греческому сценарию>>. Официальные лица, представители международных организаций и наднациональных институтов (МВФ, ЕСВ), в последнее время, существенно пересмотрели свои прогнозы в худшую сторону и призывают национальные правительства проявить большую сплоченность и решимость в ухудшающейся обстановке. Все это свидетельствует, что текущий кризис доверия и кредитный кризис в Европе еще далек от разрешения и финальную точку ставить рано.

На валютных рынках, под действием роста общего оптимизма, курс Евро против Доллара США в Азиатскую сессию смог отыграть большую часть потерь Нью-Йоркской сессии. Диапазон колебаний пары составил 1,2730-1,2787. Доллар продемонстрировал потери и по отношению к Японской Йене. На торгах в Азии пара укрепилась с 76,82Y до 76,65Y.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Позитивная статистика из Германии и Китая поддержала вчера основные товарные рынки; понижение европейских рейтингов явилось ожидаемым событием и не вызвало сильной негативной реакции; сегодня рынки будут торговаться в ожидании данных из США, которые, скорее всего, подтвердят оживление экономики.

Золото откатилось к 1654 после роста до 1668; по прогнозам, в ближайшее время Китай опередит Индию в качестве крупнейшего импортера золота.

Серебро торгуется в узком диапазоне около 30; росту препятствуют повышение биржевых запасов и увеличение Индией пошлин на ввоз драгметаллов.

Медь выросла до 3.73, сформировав уверенный повышательный тренд; надежды на повышение спроса и низкие биржевые запасы перевешивают данные о росте производства меди в Китае.

Нефть WTI и Brent выросли до 100.7 и 111.2 соответственно на макроэкономической статистике и очередном обострении ситуации вокруг Ирана; технически в среднесрочной перспективе вероятно продолжение роста.

Пшеница и кукуруза консолидируются около 605 после обвала прошлой недели; если подтвердятся прогнозы увеличения количества осадков в Южной Америке к концу недели, это может вызвать дальнейшее снижение.

Хлопок вырос до 98.2 – в основном, под действием слухов о намерении Китая пополнить свои резервы.

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 определила ориентир на уровне \$8,09 млрд. для приобретения Банка Москвы. Мы оцениваем расходы на покупку Банка Москвы на текущий момент в \$8,16 млрд. и считаем, что дополнительные необходимые \$211,3 млн. для покупки 2,17% Банка Москвы не обременят ВТБ. Фундаментально Банк Москвы переоценен рынком, обыкновенные акции Банка Москвы интересны только спекулятивно в связи с выкупом. Выкупаться акции будут по цене порядка \$34,8, что на 11,6%. Тем не менее, так как акции будут выкупаться только у физических лиц, вероятно, на рынке акции будут торговаться с дисконтом к цене офферы.

МРСК УРАЛИ, МРСК СИБИРИ

По данным прессы, ФСК ЕЭС разорвала прямые договоры по передаче электроэнергии с ОК Русал и ОАО РЖД

По данным прессы, ФСК ЕЭС разорвала прямые договоры по передаче электроэнергии с ОК Русал и ОАО РЖД. Наиболее сильно решение правительства, вынудившего ФСК ЕЭС на этот шаг, повлияет на капитализацию Холдинга МРСК и ряда его наиболее проблемных дочерних компаний. В частности, теперь алюминиевая компания Русал будет вынуждена оплачивать не только тариф ФСК ЕЭС, но и дочерних компаний Холдинга МРСК – МРСК Урала и МРСК Сибири. В результате, выпадающие доходы, приведшие к появлению убытков в 2009-2011 годах этих МРСК, будут компенсированы без помощи Правительства РФ и докапитализации компаний.

Как следствие, с учётом переноса решения по «последней миле» (то есть необходимости оплаты услуг Холдинга МРСК всеми промышленными предприятиями, вне зависимости от наличия прямого подключения к сетям ФСК ЕЭС) Правительством РФ с 2014 года на неопределённый срок, капитализация Холдинга МРСК и его дочерних компаний может спекулятивно вырасти в ближайшее время в расчёте на рост прибыльности их бизнеса в 2012 году. И, как уже мы отмечали, наиболее выиграют от этого МРСК Сибири и МРСК Урала, через суд ранее проигравшие ОК Русал.

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.