

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 546,59	-1,23%
Индекс ММББ	▼	1 496,30	-0,78%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 653,72	-0,05%
S&P 500	▼	1 313,01	-0,25%
Nasdaq Composite	▼	2 811,94	-0,16%
DAX	▼	6 444,45	-1,04%
FTSE(100)	▼	5 671,09	-1,09%
DJ Stoxx 50	▼	2 409,23	-0,81%
EMBI Global	▲	575,70	0,01%
EMBI+	▲	609,58	0,01%
MSCI EM	▼	1 006,17	-1,03%
MSCI BRIC	▼	301,35	-1,76%

Валюты

USD/EUR	▼	1,31	-0,57%
USD/JPY	▲	0,013	0,77%
USD/RUR	▲	30,365	0,01%

Сырье

Brent	▼	110,75	-0,64%
WTI	▼	98,78	-0,78%

Металлы

Алюминий	▲	2 210,50	1,40%
Медь	▼	8 399,00	-2,45%
Золото (спот)	▲	1 729,00	0,17%

Российские индексы откроются ростом на 0,5%. Лучше рынка будет выглядеть банковский сектор.

Фьючерсы на американские индексы во вторник пошли в рост после небольшого снижения индексов в ходе основной торговой сессии понедельника. Фьючерс на S&P 500 прибавил 0,08%, mini Dow Jones - 0,1%. Накануне Dow Jones упал на 0,05%, S&P - на 0,25%. В Азии преобладают покупатели. Nikkei вырос на 0,11%, Hang Seng - на 0,38%. Инвесторы отыгрывают позитивные новости из Европы. Лидеры стран Евросоюза, за исключением Великобритании и Чехии, поддержали в понедельник соглашение об ужесточении контроля за бюджетной политикой. Также стало известно, что Европейский стабилизационный механизм (ESM) - начнет действовать с 1 июля 2012 года, на год раньше, чем ожидалось. Премьер-министр Греции Л.Пападимос выразил решимость довести переговоры о реструктуризации госдолга Греции до логического конца и добиться заключения соглашения о списаниях.

Из новостного фона вторника мы обращаем внимание на данные по безработице в Германии (ожидается рост до 8,7%), по индексу потребительского доверия в США (рост января до 68 пунктов).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

31 января	ЕвросоюзГазпром	Нефть и газ	Публикация финансовой отчетности Газпрома за 3 кв. 2011 г по МСФО
	Россия Северсталь	Металлургия	Публикация операционных результатов Северстали за 4 кв. 2011 г
	Россия Распадская	Добыча угля	Крайний срок подачи заявления на выкуп акций Распадской (цена — 150 руб., объем — 78 млн штук).
	Германия		Розничные продажи, дек. (м/м: пред. -0,9%, прогн. 1%; г/г: пред. 0,8%, прогн. 1,4%)
	Франция		Потребительские расходы, м/м, дек. (пред. -0,1%, прогн. 0,2%)
	Франция		Индекс цен производителей, м/м, де. (пред. 0,4%; прогн. -0,1%)
	США		Индекс уверенности потребителей, янв. (пред. 64,5; прогн. 68,5 пунктов)
	США		Индекс Деловой Активности ФРБ Чикаго, янв. (пред. 62,5; прогн. 63 пункта)

FOREX

На фоне договоренностей стран Еврозоны по формированию ESM европейская валюта нашла поддержку на валютных рынках. Тем не менее, не смотря на все заверения, Греция пока так и не смогла договориться с частными кредиторами. По этой причине, вопрос о выделении Греции очередного транша помощи в размере 130 млрд. евро на Евросаммите не поднимался. Японская Йена продолжает победное шествие против основных валют. В результате, приближения национальной валюты «Страны Восходящего Солнца» к абсолютному максимуму против Доллара США, на валютном рынке появились слухи о возможном повторном проведении валютной интервенции со стороны монетарных властей Японии. Диапазон торгов по Евро против Доллара США в Азии составил 1,3126-1,3201. Большую часть торгов Евро испытывало рост котировок. Японская Йена провела Азиатскую сессию против Доллара США в диапазоне 76,17Y-76,40Y, плотную приблизившись к границе 76,00Y.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера противоречивая американская макроэкономическая статистика и недостаточный прогресс на переговорах с частными кредиторами Греции привели к снижению большинства товарных рынков; к концу дня по итогам евросаммита появился некоторый оптимизм, позволяющий сегодня ожидать роста.

Золото закрылось на 1736, отыграв большую часть утреннего падения; технически велика вероятность продолжения роста.

Серебро снизилось до 33.6, однако движение к сопротивлению на 35.7 остается вероятным.

Медь снизилась на 3.83; коррекция спровоцирована в первую очередь нежеланием Китая торопиться со смягчением денежной политики и приостановкой забастовки в Замбии.

Нефть WTI и Brent упали вчера до 98.8 и 110.8 соответственно; Саудовская Аравия готова заместить поставки иранской нефти; сегодня цены на нефть поддержаны информацией о росте промпроизводства в Японии.

Пшеница и кукуруза упали до 642 и 632 соответственно на новостях об увеличении осадков в Южной Америке и ослаблении морозов в Европе.

Хлопок упал до 94.2 на ликвидации позиций фондов в конце месяца.

Кофе упал до 216.6; бразильскому урожаю пока ничто не угрожает; технически вероятно падение ниже 200.

КАМАЗ

Daimler готов довести долю в КАМАЗе до контрольной за счет пакета Ростехнологий.

Daimler готов довести долю в ОАО «КАМАЗ» до контрольной за счет пакета Ростехнологий, сообщил глава госкорпорации Сергей Чemezov. КАМАЗ, может быть, продадим. У нас сейчас 49,9%, смысла держать такой пакет нет. Они (Daimler) готовы в общем-то довести до контрольного пакета. А больше где взять? Только у нас», - сказал С.Чemezov журналистам в понедельник. По его словам, пока конкретные переговоры с Daimler не велись.

Данная новость является спекулятивно позитивной для КАМАЗа. Ранее в конце 2008 года Daimler приобрел 10% пакет акций КАМАЗа по \$3.53 за акцию (107,34 руб. за акцию). При доведении своей доли до контрольной немецкий концерн может выставить оферту по цене покупки. Daimler высоко оценивает перспективы российского рынка грузовых автомобилей, для немецкого концерна покупка контрольного пакета – это доступ на российский рынок. КАМАЗ же сможет получить доступ к современным технологиям и сделать продукцию более конкурентоспособной. Тем не менее, нет гарантий, что российский производитель грузовиков будет вновь высоко оценен для сделки, так как продажи и финансовые показатели еще не восстановились до докризисного уровня. Так как нет определенности ни по срокам, ни по цене, ни по объему сделки, то данная новость окажет нейтральное влияние на дальнейшее изменение капитализации КАМАЗа. Мы рекомендуем держать акции предприятия.

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

Операционные результаты 2011 г. превзошли наши прогнозы

ТрансКонтейнер опубликовал предварительные операционные результаты за 2011 г., отчетность оказалась лучше наших ожиданий. Контейнерные перевозки по итогам года выросли на 13,3%, что выше наших прогнозов на 2,0%, также на 2,3% выше наших ожиданий оказался рост объемов переработки контейнеров на терминалах компании, составивший 4,9%. Высокая динамика бизнеса позволила компании удержать долю рынка практически без изменений: по итогам года группа заняла 51,1% рынка, что ниже прошлогоднего уровня на 1 п.п.

Мы скорректируем нашу DCF-модель с учетом новых операционных результатов после выхода консолидированной отчетности по МСФО за 2011 г.: предварительно мы сохраняем рекомендацию «покупать» для обыкновенных акций ТрансКонтейнера, повышаем нашу справедливую оценку на 24,5% до \$128 за акцию, что предполагает 44,0% потенциал от текущих котировок. Главным источником роста стоимости является рост эффективности перевозок: сокращение порожнего пробега и рост оборачиваемости контейнеров и платформ, что ведет к росту рентабельности (по EBITDA) бизнеса.

Приватизация оператора - главный драйвер роста для капитализации компании, однако неопределенность сроков и разногласия РЖД и Правительства РФ повышают риски. По последним заявлениям В. Якунина, правительство может сформулировать решения о продаже ТрансКонтейнера до марта 2012 г. В случае срыва продажи государственного пакета акций оператора в 2012 г. поддержкой для акций выступит ожидаемая сильная отчетность МСФО за 2011 г. По итогам года мы ожидаем рост EBITDA группы на 79,1%, до \$255,5 млн., что соответствует росту рентабельности на 9,7%, до 36,0%.

Операционные результаты ТрансКонтейнера

	2010 г.	2011 г.	Изменение, %	2011 г. (в соответствии с нашими прогнозами)	2011 г. (факт.)	Отклонение, %
Контейнерные перевозки, тыс. ДФЭ	1 202	1 362	13,3%	1 335	1 362	2,0%
Внутренние маршруты, тыс. ДФЭ	719	778	8,2%	-	778	-
Международные маршруты, тыс. ДФЭ	483	584	20,9%	-	584	-
Переработка контейнеров на терминалах, тыс. ДФЭ	1 504	1 577	4,9%	1 541	1 577	2,3%
Порожний пробег контейнеров, %	39,1%	34,4%	- 4,7 п.п.	39,1%	34,4%	- 4,7 п.п.

Источник: данные компании, оценка ИК ЛМС

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
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	Лазарев Игорь Олегович	
Отдел торговых операций	Розет Борис Владимирович	
	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85

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.