

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 626,46	0,05%
Индекс ММВБ	▼	1 562,87	-0,12%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 845,13	-0,13%
S&P 500	▼	1 344,33	-0,04%
Nasdaq Composite	▼	2 901,99	-0,13%
DAX	▼	6 764,83	-0,03%
FTSE(100)	▼	5 892,20	-0,15%
DJ Stoxx 50	▲	2 501,96	0,06%
EMBI Global	▲	581,95	0,05%
EMBI+	▲	616,33	0,03%
MSCI EM	▼	1 047,22	-0,11%
MSCI BRIC	▲	316,00	0,07%

Валюты

USD/EUR	▼	1,31	-0,21%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	30,232	-0,02%

Сырье

Brent	▲	115,93	1,18%
WTI	▼	96,91	-0,95%

Металлы

Алюминий	▲	2 175,50	0,76%
Медь	▲	8 463,00	1,72%
Золото (спот)	▲	1 719,00	1,56%

Торги на российских площадках откроются с отсутствием ярко выраженного тренда. Мы ожидаем, что первую половину дня индексы проведут на отрицательной территории. Отсутствие единой позиции Правительства Греции по мерам бюджетной экономии тормозит ободрение нового транша помощи европейскими властями. После стремительного роста мировых фондовых индексов с начала года, инвесторам необходимо увидеть правительство ЕС в действии для того, чтобы продолжить покупки.

На этом фоне фьючерсы на американские индексы торгуются нейтрально. S&P 500 уменьшился на 0,01%, mini DJ - на 0,02%. В Азии преобладают продавцы. Nikkei снизился на 0,38%, Hang Seng - на 0,16%, All Ordinaries - на 0,45%. Нефть марки Brent снижается во вторник, т.к. инвесторы предпочитают зафиксировать прибыль после роста до \$115,7 за баррель. Кроме того, на нефтяные котировки влияют заявления представителей министерства промышленности и информационных технологий КНР о том, что экономические перспективы страны крайне неопределенны.

Из макроэкономики сегодня следует обратить внимание на данные о промышленном производстве в Германии в декабре (ожидается рост на 4,3% г/г против 3,6% месяцем ранее).

Во вторник утром The Wall Street Journal написала, что лидеры трех основных греческих партий близки к договоренностям по мерам бюджетной экономии, если итоговый протокол будет подписан во вторник, то можем ожидать позитивного завершения российских торгов.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

07 февраля	Франция		Экспорт (дек) прошл. 37,4 млрд. EUR
	Франция		Импорт (дек) прошл. 41,8 млрд. EUR
	Франция		Торговый баланс (дек) прошл. -4,4 млрд. EUR, ожидаем. -5,3 млрд. EUR
	Германия		Промышленное производство (дек) прошл. -0,6%, ожидаем. -0,3%
	США		Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях н/н прошл. 0,1%
	Россия	Сбербанк	Финансовый сектор
	Россия	Ленэнерго	Отчет по РСБУ за январь 2012 г.
	Россия	Газпром нефть	Воса, выборы СД, реестр - 17 ноября
	Россия	ТНК-ВР	СД компании рассмотрит вопрос о покупке казахстанской компании Sonol Invest
	США		Нефть и газ
			Нефть и газ
			Финансовые результаты по US GAAP 2011г.
			Объем потребительского кредитования (дек) прошл. \$20,4 млрд., ожидаем. \$8,5 млрд.

FOREX

Основное внимание рынков опять приковано к Греции. Сложность финансового положения страны и общей структурной неэффективности гос. аппарата приводит постоянному росту перечня требований представителей Еврогруппы и МВФ. Однако работа одним только топором не решить всех проблем и вызовет справедливую волну социального протеста. Необходимы структурные реформы греческой экономики и программа ее развития (нельзя только отнимать), в противном случае на росте общего недовольства правительство потеряет доверие и право представления интересов своей страны.

На фоне роста обеспокоенности в достижении всего комплекса договоренностей вокруг Греции, Евро теряет свои позиции по отношению к Доллару США на торгах в азиатскую сессию. Диапазон торгов в Азии 1,3089-1,3137.

На заявлениях, о готовности монетарных властей Японии вмешаться в торги на валютном рынке, Японская Йена испытывает давление продаж в Азии. Помимо прочего официальные лица Японии признались в своем участии в скрытых интервенциях на валютном рынке, с целью ослабления курса национальной валюты. Диапазон торгов в азиатскую сессию составил 76,52-76,78.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчерашние торги на товарных рынках проходили под давлением нарастающей вероятности греческого дефолта, однако сохраняющийся оптимизм по поводу восстановления американской экономики поддержал спрос.

Золото упало до 1720 на греческих проблемах, росте доллара и снижении вероятности QE3; в ближайшие дни вероятно продолжение коррекции.

Серебро упало до 33.6 вслед за золотом; в ближайшие дни вероятно продолжение коррекции.

Медь скорректировалась до 3.86; пока не пробит уровень 3.94, сохраняется высокая вероятность коррекции до 3.7.

Нефть WTI снизилась до 96.9 на опасениях роста запасов и снижения спроса; Brent выросла до 115.9 в связи с напряженностью вокруг Ирана и сильными морозами в Европе.

Пшеница и кукуруза выросли до 668.5 и 644.2 соответственно; рынок по-прежнему опасается существенных потерь из-за морозов урожая озимых в России, Украине и Евросоюзе.

Хлопок остался на 96.3; Китай, по-видимому, возобновил закупки; наводнения в Австралии могут существенно снизить предложение; в ближайшие дни вероятно продолжение роста.

Кофе вырос до 219; технически велика вероятность продолжения роста, хотя фундаментальных предпосылок для него не видно.

НМТП

Новое предложения по форме приватизации

По данным прессы, заместитель председателя правительства, Игорь Сечин, выступает за продажу 25% Новороссийского МТП Роснефти (20% принадлежит государству, 5% у РЖД). Игорь Сечин – активный сторонник проведения приватизации по ценам близким к первичному размещению. НМТП разместился в ноябре 2007 г. по цене \$0,256 за акцию, что в 2,7 раза больше текущей рыночной цены (с учетом ослабления курса рубля), или 1,9 раза нашей справедливой цены, поэтому мы считаем, что принятие правительством предложения Игоря Сечина – хороший драйвер роста для роста котировок стивидорной группы, но неопределенность сроков приватизации ослабляет его значение, в плане приватизации этот актив стоит на 2011-2013 гг.

Передача порта Роснефти объясняется стратегическим значением НМТП, крупнейшего российского портового оператора, для государства, а также в способности нефтяной компании купить НМТП по более высокой цене, в сравнении с частными инвесторами. Наибольший интерес НМТП представляет для ГК Сумма, Транснефти и РЖД, которые неоднократно заявляли о своих планах принять участие в приватизации.

Несмотря на фундаментальную привлекательность НМТП, целевая цена для обыкновенной акции, по нашим оценкам, составляет \$0,137 за акцию, мы считаем, что большой долг, высокорискованные проекты и ограниченные мощности – факторы, отрицательно сказывающиеся на капитализации компании, не дающие реализовать потенциал, в связи с чем мы рекомендуем спекулятивно покупать акции НМТП на идеи о продаже госпакета и продавать на кануне приватизации.

ВЛАДИВОСТОКСКИЙ МОРСКОЙ ТОРГОВЫЙ ПОРТ

FESCO планирует до конца февраля 2012 г. закрыть сделку по приобретению 95,6% Владивостокского МТП

По заявлениям президента группы FESCO, Сергея Генералова, компания планирует до конца февраля закрыть сделку по покупке 95,6% Владивостокского МТП. FESCO совместно с менеджментом порта владело в равных долях компанией М-Порт, которой принадлежит 95,6% Владивостокского МТП. После долгих переговоров, цена за половину М-Порт, или 47,8% ВМТП, составила \$120 млн., также менеджмент порта получил доли в сервисных компаниях, обслуживающих порт, юридически сделка ещё не закрыта.

В данном случае нет возможности выставления обязательной оферты миноритариям на выкуп акций, однако есть возможность выставления группой FESCO добровольного предложения, что представляет спекулятивный интерес. Цена сделки, соответствующая \$0,14 за акцию, выше текущих рыночных котировок, \$0,1 за акцию, на 42%, но мы считаем, что Владивостокский МТП оценен рынком справедливо, и высокая цена объясняется премией за контроль.

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.