

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 620,19	0,28%
Индекс ММВБ	▼	1 501,63	-0,27%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 986,58	1,41%
S&P 500	▲	1 387,57	1,38%
Nasdaq Composite	▲	3 055,55	1,30%
DAX	▲	6 743,24	1,03%
FTSE(100)	▲	5 710,46	1,34%
DJ Stoxx 50	▲	2 403,12	0,75%
EMBI Global	▲	596,89	0,33%
EMBI+	▲	630,02	0,03%
MSCI EM	▲	1 024,90	0,86%
MSCI BRIC	▲	300,94	1,56%

Валюты

USD/EUR	▲	1,32	0,59%
USD/JPY	▼	0,012	0,00%
USD/RUR	▼	38,851	-0,58%

Сырье

Brent	▲	121,71	1,27%
WTI	▲	103,64	0,92%

Металлы

Медь	▲	8 185,00	0,86%
Никель	▲	18 200,00	1,53%
Золото (спот)	▲	1 668,50	0,63%

Торги на российском рынке откроются ростом примерно на 0,5% вслед за ростом цен на нефть и ралли на американском рынке. Накануне Dow Jones вырос на 1,41%, S&P вырос на 1,38% на комментариях заместителя председателя совета управляющих ФРС о том, что ФРС не намерена сворачивать меры стимулирования американской экономики из-за сохраняющейся слабости рынка труда. В пятницу в Азии преобладают покупатели. Индекс Nikkei растет на 1,35%, Hang Seng – на 1,61%, All Ordinaries – на 0,77%. Фьючерсы на американские индексы торгуются на отрицательной территории после публикации слабых данных по ВВП Китая. Китайский ВВП увеличился в первом квартале с минимальным темпом роста в 8,1%. После опубликования данных нефть резко пошла вниз. Сейчас Brent торгуется на уровне \$121,2 за баррель (-0,4%).

Данные из Китая приостановят рост на российских площадках, что выльется в боковое движение в течение торгового дня. Итоги торгов будут зависеть от характера отчетности, которую сегодня представит JPMorgan Chase & Co. и Wells Fargo & Co. Апрельские данные потребительскому доверию американцев по прогнозам окажут нейтральное влияние на рынок.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13 апреля	Россия	Распадская	Горно-добывающая деятельность	Road-show еврооблигаций Распадской
	Россия	Мосэнергосбыт	Электроэнергетика	ВОСА, реестр — 23 января, выборы СД
	Россия	ВТБ	Финансовый сектор	Крайний срок принятия оферты ВТБ Пенсионный администратор о покупке акций Банка ВТБ, цена выкупа — 0.136 руб.
	Россия	Магнит	Ритейл	аккрытие реесра акционеров для участия в ГОСА
	Китай			ВВА г/г (1 кв.) прошл. 8,9%, ожидаем. 8,3%
	Германия			Индекс потребительских цен (оконч.) г/г (мар) прошл. 2,1%, ожидаем. 2,1%
	Италия			Индекс потребительских цен (оконч.), г/г (мар) прошл. 3,3%, ожидаем. 3,3%
	США			Индекс потребительских цен (Consumer Price Index (CPI)) (мар) прошл. 0,4%, ожидаем. 0,2%
	США			Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (Michigan consumer sentiment index) (апр) прошл. 76,2 п., ожидаем. 76,5 п.

FOREX

Намеки на программу SMP (покупка облигаций проблемных стран со вторичного рынка) от ЕСВ и отчетность от Alcoa превзошедшая ожидания аналитиков, дали рынкам краткосрочную передышку. Стремительный рост гос. долга и запутанность бюджетных отношений не способствуют быстрому и безболезненному выходу Испании из кризиса. Большой объем размещений страны в этом году только усугубит проблему, и сделает облигации мишенью для атак спекулянтов. Рост доходностей, при сокращении коэффициента покрытия, при первичном размещении облигаций Италии, вчера является тому свидетельством. К концу вчерашнего дня, оптимизм рынков, от заявлений политиков и позитивных ожиданий корпоративных отчетностей за первый квартал, стал постепенно угасать.

Сегодня фондовые площадки Азии вслед за Америкой показывают умеренный рост, но участники рынков ждут открытия Европы. Хорошая статистика по рынку труда Австралии дает поддержку региональным финансовым рынкам.

На валютном рынке. Пара Евро-Доллар США стремится к максимумам Нью-Йоркской сессии. Диапазон торгов составил 1,3103-1,3139. В паре Доллар США-Японская Йена на торгах в Азии наступило затишье. Возможность вмешательства ВоJ, и расширение программ стимулирования экономики и финансового сектора страны <<Восходящего Солнца>>, приостановило укрепления национальной валюты. Диапазон торгов для пары составил 80,82-81,06.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера после выхода смешанной американской статистики товарные рынки, немного поколебавшись, устремились вверх; дополнительные основания для роста – успешный аукцион по размещению итальянских облигаций и ожидания высокого роста ВВП Китая; вышедшие сегодня утром данные по китайскому ВВП оказались хуже ожиданий, что может стать поводом для коррекции.

Золото выросло до \$1659 за тройскую унцию, закрывшись вблизи верхней границы падающего канала; слабый рост китайского ВВП рынок может оценить и как основание для смягчения денежной политики; рост производства золота в России компенсируется снижением в ЮАР.

Серебро выросло до \$31.6 за тройскую унцию, проигнорировав пока данные о росте добычи в Канаде.

Медь выросла до \$3.72 за фунт на закрытии коротких позиций и в надежде на рост китайского спроса.

Нефть WTI и Brent выросли до \$103.6 и \$121.7 за баррель соответственно в ожидании роста спроса; сегодня цены будут находиться под давлением китайской статистики, начинающихся переговоров с Ираном и заявленного стремления Саудовской Аравии снизить цены.

Пшеница и кукуруза выросли до 639.2 и 637.5 центов за бушель соответственно на фоне похолодания в США, отчет USDA показал снижение экспорта, но снизил оценки запасов в ряде стран.

Хлопок вырос до 93 центов за фунт, несмотря на снижение американского экспорта и рост мировых запасов.

Кофе вырос до 182.9 центов за фунт; возможно, что объем будущего бразильского урожая слегка переоценен рынком, к тому же заметно растет внутрибразильское потребление.

РАСПАДСКАЯ

Компания снизила прогноз добычи до 2015 года на 10%

Угольная компания Распадская фактически признала недостижимость ранее обозначенных ориентиров роста добычи до 2015 года. Вследствие этого прогноз снижен на 10% с 18,5 млн. тонн до 16,7 млн. тонн. Ранее, после аварии, угольная компания настаивала на скором восстановлении производства, но неоднократно срывала сроки ввода восстановленных объектов, из-за чего капитализация акционерного общества была под давлением.

Учитывая, что заявление о снижении добычи было сделано перед размещением еврооблигаций, пересмотр планов означает окончательную невозможность достижения плановых объемов добычи по техническим причинам. В этой ситуации, текущая недопоставка продукции на 21% в 2011 и 10% в 1 квартале 2012 будет продолжать негативно сказываться на выручке и прибыли компании Распадская в ближайшие годы. В результате капитализация угольной компании в большей степени будет зависеть от внешней конъюнктуры цен на коксующийся уголь и в меньшей степени от фундаментальных факторов роста бизнеса компании, что будет сдерживать рост цен.

КАМАЗ

Совет директор Daimler может в мае рассмотреть вопрос об увеличении доли в КАМАЗе

Совет директоров германского концерна Daimler AG может рассмотреть вопрос об увеличении доли акций в ОАО «КАМАЗ» на заседании, намеченном на вторую половину мая. Совет директоров Daimler может рассмотреть вопрос, если он будет включен в повестку. Это будет вторая половина мая, - сообщил генеральный директор КАМАЗа Сергей Когогин. С.Когогин не уточнил, какие варианты и сроки возможной сделки обсуждаются. Ранее сообщалось, что Федеральная антимонопольная служба разрешила Daimler AG приобрести 10% плюс 1 акция КАМАЗа и довести свой пакет в российском автозаводе до блокирующего. Руководитель КАМАЗа также сообщил, что для возможного доведения германской компанией доли акций до контрольной в российском заводе, необходимо решение правительства, так как КАМАЗ внесен в список стратегических предприятий.

Вероятно, речь идет о включении в повестку дня вопроса о приобретении 10% акций КАМАЗа (о чём сообщалось ранее). Покупка Daimler ещё 10+1 акция и доведение долю до 25%+1 является позитивным фактором для КАМАЗа. Ранее в конце 2008 года Daimler приобретал 10% пакет акций КАМАЗа по \$3.53 за акцию (107,34 руб. за акцию). Возможно, что сделка пройдет вновь по хорошей цене. Тем не менее, нет гарантий, что российский производитель грузовиков будет вновь высоко оценён для сделки, так как продажи и финансовые показатели ещё не восстановились до докризисного уровня. При появлении новостей о цене сделки акции КАМАЗа могут показать хороший спекулятивный рост в течение одного-двух дней: от 10% и выше (ранее в сентябре 2009 года на слухах о покупке контрольного пакета предприятия Даймлером акции выросли в 2 раза до 80 рублей за акцию). По словам руководства Ростехнологий снижение доли корпорации в КАМАЗе до 0% ожидается не ранее 2014-2015 годов. До этого момента выкупа акций Камаза у миноритариев по ofercie компанией Daimler не будет.

БАЛТИКА

Carlsberg прекращает выплату дивидендов компании

По данным компании Carlsberg, пивоваренная компания Балтика не выплатит дивиденды за 2011 год и откажется от выплат дивидендов в дальнейшем, если акционеры Балтики откажутся от продажи собственных акций по выставленной ofercie миноритариям. Таким образом, Carlsberg продолжает намеренно снижать акционерную стоимость компании Балтика, учитывая делистинг с бирж и планируемый выкуп по цене, которая может значительно быть ниже объявленной максимальной цены в \$52,25 (1550 руб.).

Если Carlsberg сможет довести свою долю до 95% в ходе выкупа акций Балтики, то он сможет выкупить по требованию о выкупе и остальные акции дочерней компании. Если же он не сможет выкупить 95%, то после окончания выкупа котировки бумаг существенно упадут из-за низкой ликвидности торгов на внебиржевом рынке и отсутствия дивидендов в будущем. Поэтому мы рекомендуем принять условия выкупа, которые предложит Carlsberg до конца августа и продать акции.

АПАТИТ

Уралхим планирует участвовать в приватизации Апатита.

Объединенная химическая компания «УРАЛХИМ» проведёт 13 апреля заседание совета директоров, на котором примет решение об одобрении участия общества в торгах по приобретению находящихся в федеральной собственности обыкновенных именных акций открытого акционерного общества «Апатит» в размере до 20 процентов его уставного капитала.

Новость является негативной для Фосагро, поскольку потенциально может приобрести к акционерному конфликту в случае победы Уралхима на аукционе или заставит Фосагро существенно переплатить за пакет Апатита. Поэтому мы рекомендуем покупать Апатит под потенциально высокую оферту. И для Фосагро, и для Уралхима Апатит является стратегической инвестицией.

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	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	

Отдел торговых операций	Лазарев Игорь Олегович	
	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.