

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 585,40	-0,14%
Индекс ММББ	▼	1 471,61	-0,41%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 115,54	1,50%
S&P 500	▲	1 390,78	1,55%
Nasdaq Composite	▲	3 042,82	1,82%
DAX	▲	6 801,00	2,65%
FTSE(100)	▲	5 766,95	1,78%
DJ Stoxx 50	▲	2 427,91	2,00%
EMBI Global	▲	598,66	0,26%
EMBI+	▲	631,79	0,03%
MSCI EM	▲	1 020,08	0,01%
MSCI BRIC	▲	298,80	0,07%

Валюты

USD/EUR	▼	1,31	-0,11%
USD/JPY	▼	0,012	0,00%
USD/RUR	▲	38,851	0,29%

Сырье

Brent	▲	118,78	0,08%
WTI	▲	104,20	1,23%

Металлы

Медь	▲	8 100,50	0,58%
Никель	▼	17 755,00	-1,06%
Золото (спот)	▼	1 635,50	-1,06%

Торги на российских площадках начнутся ростом основных индексов на 0,5%. Инвесторов вдохновил оптимизм МВФ в отношении мировой экономики в 2012 году. В частности, МВФ улучшил прогноз роста мировой экономики в 2012 году на 0,2 процентного пункта - до 3,5%. Был пересмотрен прогноз по росту ВВП России с 3,3 до 4% в 2012 году, за счет повышения прогноза цен на нефть - до \$114,7, что очень важно для инвестиционной привлекательности российского рынка. В прогнозе также отмечалось ускорение темпов роста части экономик развитых и развивающихся стран во втором полугодии 2012 года. Позитивный внешний фон создают и новости об итогах размещения Испании, и отчетность американских компаний.

На этом фоне фьючерсы на американские индексы выросли на 0,14-0,21%. Brent стабилизировалась на уровне \$118,78.

Торги в среду на наш взгляд будут проходить достаточно спокойно, если аукцион по размещению двухлетних немецких облигаций на сумму до 5 млрд. евро не принесет никаких сюрпризов. Оптимизм инвесторов также будет подстегивать ожидания сильных статданных по США, которые будут опубликованы завтра.

Сегодня будет опубликована консолидированная отчетность за 2011 год ММК, Акрон, Итера. Четвертый квартал у ММК, вероятнее всего, подпортит годовые результаты. Акрон должен опубликовать существенный рост прибыли в 2011 году, возможно, будет выплачен дополнительный дивиденд за целый год (реестр будет закрыт в мае).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

18 апреля	Россия	М.Видео	Ритейл	Операционные результаты за 1 кв. 2012 г.
	Россия	МОЭК	Электроэнергетика	Пресс-конференция на тему: «ОАО «МОЭК» подводит итоги отопительного периода 2011-2012»
	Россия	ММК	Транспорт	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	Россия	Полюс Золото	Металлургия	Закрытие реестра: участие в ГОСА
	Россия	ФосАгро	Удобрения	Закрытие реестра: участие в ГОСА
	США			Отчитаются American Express Co., ASML Holding NV, Bank of New York Mellon Corp, BlackRock Inc., eBay Inc., Halliburton Co., Tesco Plc, Yum! Brands Inc.
	Еврозона			Счет текущих операций с учетом сезонности (фев) прошл. 4,5 млрд. EUR, ожидаем. 2,0 млрд. EUR
	Великобритания			Уровень безработицы (фев) прошл. 8,4%, ожидаем. 8,4%
	США			Индекс ипотечного рынка (MBA Mortgage Index) (14 апр) прошл. -2,4%

FOREX

Состоявшийся аукцион по размещению краткосрочных обязательств Испании несколько приподнял дух на рынках. Рост доходностей был вполне ожидаем. Заявления официальных лиц как со стороны Испании, так и еврочиновников так же немного приободрили участников торгов. Действия ЕСВ на вторичном рынке гос. долга способствовали снижению процентных ставок по обязательствам проблемных стран. сновной причиной, вернувшей на рынки волну оптимизма, стал рост прибылей американских компаний. Публикуемая отчетность выходит явно выше ожиданий скептически настроенных аналитиков. Повышение прогнозов по росту мировой экономики от МВФ стало приятным сюрпризом. Как результат рынки настроились на положительную волну. Рост фондовых площадок отмечался практически по всему миру.

Сегодня на валютном рынке в азиатскую сессию Евро против Доллара США провело торги в узком диапазоне 1,3108-1,3142. На фоне роста аппетита к рискованным активам Доллар США укрепился к Японской Йене. Диапазон торгов составил 80,83-81,73.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчерашний относительно успешный аукцион по краткосрочным испанским векселям и сильная немецкая статистика позволили рынкам отвлечься от европейских страхов; слабая американская статистика была с лихвой компенсирована серией хороших корпоративных отчетов; МВФ повысил прогноз роста мировой экономики; тем не менее, многие сырьевые рынки не последовали за бурно растущими фондовыми.

Золото падало с утра под действием страхов перед испанским аукционом, сокращения индийского спроса и отчета Полус Золота о росте производства, однако закончило день в небольшом плюсе – на \$1653 за тройскую унцию.

Серебро выросло до \$31.8 за тройскую унцию, несмотря на данные о росте производства; для серьезного роста требуется либо очередное денежное стимулирование США или Китаем, либо более уверенный рост американской экономики.

Медь немного выросла - до \$3.65 за фунт; среди факторов поддержки – рост фондовых рынков, снижение квартального производства меди компанией Рио Тинто, снижение индийских ставок и снижение запасов на LME.

Нефть WTI и Brent выросли до \$104.6 и \$118.8 за баррель соответственно на прогнозе роста мировой экономики от МВФ и результатах испанского аукциона; ожидающиеся сегодня данные о росте запасов могут стать поводом для коррекции; спред снижается благодаря переговорам с Ираном и ожидаемой инверсии нефтепровода Seaway в США.

Пшеница и кукуруза упали до 615.5 и 616.8 центов за бушель соответственно; посевная в США продвигается гораздо быстрее, чем год назад.

Хлопок вырос до 88.3 центов за фунт (июльский фьючерс), корректируясь после провала накануне

Кофе упал до 174.7 центов за фунт (июльский фьючерс), не пробив, однако, минимум понедельника; цены падают в ожидании высоких урожаев, в первую очередь в Бразилии, однако экспортеры пока значительно снизили продажи, считая цены заниженными.

КВЗ

Вертолёты России выкупают акции по \$3,6

По данным вертолётного холдинга Вертолёты России, акционерам Казанского ВЗ вновь направлено добровольное предложение на выкуп акций. Срок действия предложения – с 17.04.12 до 26.06.12, денежные средства акционеры получат до 26.07.12. Цена выкупа прежняя – около \$3,6 (108,2 руб.) за акцию. Услуги по переводу бумаг в реестре оплачивает сам продающий акционер.

Мы рекомендуем принять условия обязательного предложения. Предыдущая оферта по КВЗ не смогла привести к достижению порога в 95%, так как миноритариями предъявлено было всего 0,74% капитала КВЗ вместо необходимых 1,17%. Соответственно, Газпромбанк не пришёл со своим пакетом в 10% на выкуп. В начале апреля структуры, близкие к вертолётному холдингу были вынуждены собирать недостающие 0,43% на открытом рынке. Исходя из того, что цена выкупа осталась прежней, Вертолёты России уверены в достижении порога в 95% по новой оферте.

Поэтому, сразу после её окончания могут, как и в случае с У-УАЗ, выставить миноритариям требование о выкупе по той же цене - \$3,6. В течение срока принятия заявлений по действующей оферте возможно попасть в закрытие реестра 25.05.12. Это даст возможность получить до \$0,35 (10,45 руб.) дивидендов за 2011 год со сроком выплаты до 31.12.12. Однако, учитывая, что у миноритариев У-УАЗ по принудительному выкупу бумаги спишут накануне закрытия реестра и аналогичная схема предполагалась в КВЗ после предыдущей оферты, риск невыплаты дивидендов очень высок.

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.