

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ**
**Значение Изменение**
**Индексы**

|                    |   |           |        |
|--------------------|---|-----------|--------|
| Индекс РТС         | ▼ | 1 583,06  | -0,15% |
| Индекс ММББ        | ▼ | 1 468,55  | -0,21% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▼ | 13 032,75 | -0,63% |
| S&P 500            | ▼ | 1 385,14  | -0,41% |
| Nasdaq Composite   | ▼ | 3 031,45  | -0,37% |
| DAX                | ▼ | 6 732,03  | -1,01% |
| FTSE(100)          | ▼ | 5 745,29  | -0,38% |
| DJ Stoxx 50        | ▼ | 2 417,80  | -0,42% |
| EMBI Global        | ▼ | 597,69    | -0,16% |
| EMBI+              | ▲ | 630,55    | 0,03%  |
| MSCI EM            | ▲ | 1 023,75  | 0,36%  |
| MSCI BRIC          | ▲ | 299,33    | 0,18%  |

**Валюты**

|         |   |        |        |
|---------|---|--------|--------|
| USD/EUR | ▼ | 1,31   | -0,03% |
| USD/JPY | ▼ | 0,012  | -0,81% |
| USD/RUR | ▼ | 38,672 | -0,46% |

**Сырье**

|       |   |        |        |
|-------|---|--------|--------|
| Brent | ▼ | 117,97 | -0,68% |
| WTI   | ▼ | 102,67 | -1,47% |

**Металлы**

|               |   |           |        |
|---------------|---|-----------|--------|
| Медь          | ▼ | 8 085,00  | -0,19% |
| Никель        | ▼ | 17 720,00 | -0,20% |
| Золото (спот) | ▲ | 1 644,00  | 0,52%  |

Внешний фон для российских торгов является умеренно позитивным. В течение дня на рынках ожидается высокая волатильность.

Фьючерсы на американские индексы растут на 0,19-0,21%. В Азии преобладают покупатели. Hang Seng растет на 0,47%, All Ordinaries - на 0,32%, Shanghai Composite - на 0,07%. Brent выросла на 0,21% - до \$118,22 за баррель. Оптимистичные настроения на рынки пришли благодаря ожиданиям смягчения денежно-кредитной политики, о которых должны в скором времени объявить ЦБ Японии и Китая. Кроме того, Япония неожиданно увеличила экспорт в марте 2012 года на 5,9%, что стало самым значительным подъемом более чем за год.

Тем не менее, инвесторы все больше обращают внимание на обстановку в Еврозоне. Утренний подъем российских бирж может быть недолгим. Испания и Франция на аукционах в четверг планируют привлечь в общей сложности 13,5 млрд. евро. Плохой результат уведет рынки на отрицательную территорию.

Вечером ожидается порция макроэкономики из Штатов. Ожидания как всегда позитивные. Число заявок на пособие по безработице в США может снизиться за неделю на 10 тыс. Продажи по прогнозам увеличились на 0,7% по сравнению с февралем - до 4,62 млн. домов в годовом исчислении после падения в феврале на 0,9%. Согласно прогнозу, индекс опережающих экономических показателей Conference Board вырос в марте на 0,2% относительно февраля после роста на 0,7% месяцем ранее.

На российском рынке сегодня в основном будет отыгрываться отчетность российских компаний. Северсталь, Башнефть, Х5, Ситроникс отчитаются по МСФО/GAAP за 2011 год. НЛМК представит операционные показатели. Реестр для годового собрания закроет Роснефть.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

|           |        |                       |                   |                                                                                                                          |
|-----------|--------|-----------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 19 апреля | Россия | Северсталь            | Металлургия       | Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.                                                                                 |
|           | Россия | Башнефть              | Нефть и газ       | Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.                                                                                 |
|           | Россия | Роснефть              | Нефть и газ       | Заккрытие реестра акционеров для участия в ГОСА и на получение дивидендов                                                |
|           | Россия | X5 Retail Group       | Ритейл            | Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.                                                                                 |
|           | Россия | НЛМК                  | Металлургия       | Операционные результаты за 1 кв. 2012 г.                                                                                 |
|           | Россия | Ханты-Мансийский банк | Финансовый сектор | Заседание СД, утверждение положения о дивидендной политике                                                               |
|           | Япония |                       |                   | Торговый баланс (мар) прошл. 32,9 млрд. JPY, ожидаем. -220,0 млрд. JPY                                                   |
|           | США    |                       |                   | Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (апр 14) прошл. 380,0 тыс., ожидаем. 366,0 тыс. |
|           | США    |                       |                   | Продажи домов на вторичном рынке (Existing home sales) (мар) прошл. -0,9%, ожидаем. 0,4%                                 |
|           | США    |                       |                   | Индекс опережающих экономических показателей (Leading Economic Indicators (LEI)) (мар) прошл. 0,7%, ожидаем. 0,2%        |

## FOREX

Новости из Европы опять носили негативный характер. Рецессия в Испании, сокращение темпов экономического роста Италии и возможное скатывание в рецессию. Рост проблемных кредитов банковской системы Испании и Италии вывел их на уровень многолетних максимумов и напрямую угрожает как ликвидности, так и платежеспособности банков. Слабые инициативы Испании по консолидации бюджета страны и недостаточная активность в реформировании банковской системы не может ни вызывать опасений. Снижение доходностей облигаций проблемных стран, к сожалению, выступает ненадежным индикатором плачевности их положения, поскольку национальные банки этих стран вынуждены размещать средства полученные от ЕЦБ в гос. облигациях. Неутешительный доклад МВФ, о проводимых крупнейшими банками реструктуризации своих активов, добавил негатива на финансовые рынки. Массированное сокращение экспозиции в рискованных активов вызывает обеспокоенность участников торгов. А операции по выкупу собственных обязательств банковской системы является не чем иным как манипулирование собственной отчетностью. Сегодня внимание рынков будет обращено на результаты размещения облигаций Испании на первичном рынке.

Фондовые площадки по обе стороны Атлантики окрасились в красный цвет. А фондовые площадки Азии испытывают смешанную динамику. Спекулянты ожидают очередного понижения резервных требований в Китае. Банк Японии намекает на увеличение мер монетарного ослабления. А Индия накануне понизила ставку.

На валютном рынке в азиатскую сессию Евро против Доллара США зажато в узком диапазоне – 1,3110-1,3133. Японская Йена против Доллара США торгуется выше отметки 81,20. Воинственные заявления монетарных властей Японии поддерживают курс Доллара. Диапазон торгов 81,16-81,54.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В отсутствие существенной статистики из США, товарные рынки находились вчера под некоторым давлением европейских страхов перед сегодняшним испанским аукционом; сегодня с утра на рынках превалирует оптимизм, связанный с ожиданиями ослабления монетарной политики в Китае, Японии и Бразилии; вечером главным событием должен стать отчет по американской безработице.

Золото упало до \$1641 за тройскую унцию в ожидании аукциона по долгосрочным испанским облигациям; дополнительные факторы снижения – рост производства золота в Мексике и распродажа Сирией своего золотого резерва.

Серебро упало до \$31.6 за тройскую унцию; для серьезного роста требуется либо очередное денежное стимулирование США или Китаем, либо более уверенный рост американской экономики; тем не менее, фонды наращивают длинные позиции в серебре.

Медь немного снизилась - до \$3.63 за фунт; согласно анализу МВФ, запасы меди в Китае находятся на достаточном уровне, тогда как рынок предполагал, что Китай будет продолжать пополнение резервов.

Нефть WTI и Brent упали до \$103.1 и \$118 за баррель соответственно на данных о более высоком, чем ожидали аналитики, росте запасов в США.

Пшеница и кукуруза упали до 610.8 и 601.8 центов за бушель соответственно; посевная в США продвигается гораздо быстрее, чем год назад, однако часть посевов могла пострадать от заморозков; слухи о том, что часть американских фермеров переориентируется на сою, могут вызвать рост цен на кукурузу.

Хлопок вырос до 90 центов за фунт, откатившись после еще более сильного роста в середине дня; поводом для роста могло стать снижение индийских запасов, однако в целом на мировом рынке наблюдается явный избыток хлопка.

Кофе простоял вчера на уровне 175 центов за фунт - возле почти 2-летнего минимума, достигнутого в понедельник; проблемы с урожаем в Индонезии, Колумбии и Перу не могут пока перевесить оптимистичные прогнозы по Бразилии.

**ММК**
**Убыток по МСФО в 2011 году составил \$125 млн.**

По данным компании ММК, убыток по МСФО в 2011 году составил \$125 млн. против прибыли в \$256 млн. годом ранее. EBITDA за тот же промежуток времени сократилась на 17%, выручка выросла на 20%. Чистый долг увеличился на 45%. В сравнении с 3 кварталом 2011 года, в 4 квартале 2011 года по МСФО убыток сократился, но EBITDA снизилась на 42%, а выручка упала на 10%. Чистый долг за последний квартал 2011 вырос на 43%. Рентабельность по EBITDA в 4 квартале упала до 9% с 14% в 3 квартале.

Вышедшая отчётность является умеренно негативной, так как все тяжёлые последствия для ММК рынок заранее знал, учитывая сложную ситуацию со сбытом европейских подразделений компании. Позитивным является то, что несмотря на неудачный 4 квартал ММК не сократил выпуск продукции, уменьшив выплавку стали лишь на 2%, смог увеличить выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью на 3%, увеличить средние цены реализации на основном для компании российском рынке на 3% и смог снизить себестоимость на 6%. Позитивным также является выход на полную мощность простаивавшего турецкого предприятия в 1 квартале 2012 года, рост отпускных цен на 5% в начале 2012 года. Соответственно, отчётность 1 квартала 2012 года будет значительно сильнее, что может послужить основанием для роста капитализации в 2012 году ММК.

**Финансовые результаты ММК, млн. USD**

|                                                  | 2010   | 2011*  | %       | 3 кв. 2011 | 4 кв. 2011 | %       | 4 кв. 2010 | %       |
|--------------------------------------------------|--------|--------|---------|------------|------------|---------|------------|---------|
| Выручка                                          | 7 719  | 9 263  | 20,0%   | 2 430      | 2 200      | -9,5%   | 1 944      | 13,2%   |
| EBITDA                                           | 1 606  | 1 336  | -16,8%  | 350        | 203        | -42,0%  | 407        | -50,1%  |
| Прибыль                                          | 232    | -125   | -153,9% | -205       | -67        | -67,3%  | 42         | -259,5% |
| Скорр. Прибыль                                   | 256    | 176    | -31,3%  | 59         | -1         | -101,7% | 66         | -101,5% |
| Чистый долг                                      | 3 033  | 4 400  | 45,1%   | 3 074      | 4 400      | 43,1%   | 3 033      | 45,1%   |
| Рентабельность по EBITDA                         | 20,81% | 14,42% |         | 14,40%     | 9,23%      |         | 20,94%     |         |
| Чистая рентабельность                            | 3,32%  | 1,90%  |         | 2,43%      | -0,05%     |         | 3,40%      |         |
| Чистый долг/EBITDA                               | 1,9    | 3,3    |         |            |            |         |            |         |
| Производство стали**, млн. т                     | 11,4   | 11,0   | -3,5%   | 3,2        | 3,1        | -1,7%   | 2,8        | 13,2%   |
| Производство продукции высокого передела, млн. т | 4,3    | 4,1    | -6,1%   | 1,0        | 1,0        | 3,4%    | 1,1        | -5,0%   |
| Средняя цена реализации, \$/т                    | 695,8  | 779    | 11,9%   | 760        | 783        | 3,0%    | 664        | 17,9%   |
| Себестоимость слябов, \$/т                       | 331    | 474    | 43,1%   | 490        | 459        | -6,3%   | 362        | 26,8%   |

\* Приведено к годовому выражению

\*\* Прогноз компании на 2011 год

**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<br>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.