

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 614,29	-0,32%
Индекс ММВБ	▼	1 469,12	-2,39%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 927,17	-0,78%
S&P 500	▼	1 366,94	-0,84%
Nasdaq Composite	▼	2 970,45	-1,00%
DAX	▼	6 523,00	-3,36%
FTSE(100)	▼	5 665,57	-1,85%
DJ Stoxx 50	▼	2 377,65	-1,95%
EMBI Global	▼	601,04	0,00%
EMBI+	▲	627,50	0,03%
MSCI EM	▼	1 007,96	-1,33%
MSCI BRIC	▼	294,23	-2,00%

Валюты

USD/EUR	▼	1,32	-0,52%
USD/JPY	▼	81,150	-0,43%
USD/RUR	▲	38,839	0,07%

Сырье

Brent	▼	118,58	-0,15%
WTI	▼	102,86	-0,18%

Металлы

Медь	▲	8 125,00	0,06%
Никель	▼	17 595,00	-0,87%
Золото (спот)	▼	1 634,40	-0,43%

Торги на российских площадках откроются небольшим ростом индексов. Основными идеями на российском рынке станет отчетность компаний (Трансконтейнер, ОГК-2, Nortgold, О'кей) и закрытие реестра для годового собрания (Газпром нефть).

Внешний фон перед открытием торгов умеренно позитивный. В Азии наблюдается разнонаправленная динамика индексов, поскольку инвесторы опасаются политической неопределенности в Европе. Возможная смена главы Франции несет риски дестабилизации политической и экономической обстановки во всей зоне евро. В Нидерландах в ближайшее время ожидаются досрочные выборы Парламента. Индекс Nikkei снизился на 0,77%. Hang Seng торгуется на уровне закрытия предыдущей сессии. Рост демонстрируют All Ordinaries (+0,04%) и BSE Bombay (+0,29%). Фьючерсы на американские индексы торгуются позитивно в ожидании заседания ФРС и прибавляют 0,14-0,24%. Цены на нефть стабильны. Brent торгуется стабильно вблизи уровней \$118,65.

Из важных макроэкономических данных сегодня мы отмечаем публикацию мартовских продаж новостроек в США (рост на 2,2%), индекса доверия потребителей к американской экономике за апрель (снижение до 69,6 пункта с 70,2 пункта).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

24 апреля	Россия	Газпром нефть	Нефть и газ	Закрытие реестра ГОСА
	Россия	Трансконтейнер	Транспорт	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	Россия	ОГК-2	Электроэнергетика	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	Россия	Nordgold	Горно-добыча	Производственные итоги I квартала 2012 года
	Англия	Highland Gold Mining	Горно-добыча	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	Россия	О'Кей	Ритейл	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	США			Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) Федеральной резервной системы США проведет двухдневное заседание, на котором обсудит состояние экономики и примет решение о размере базовой ставки
	Франция			Индекс потребительского доверия (апр) прошл. 87 п., ожидаем. 87 п.
	Еврозона			Новые промышленные заказы г/г (фев) прошл. -3,3%, ожидаем. -4,5%
	США			Индекс уверенности потребителей (Consumer Confidence Index) (апр) прошл. 70,2 п.

FOREX

Рост политической неопределенности в Европе (Выборы во Франции, отставка правительства в Нидерландах), на фоне сокращающейся экономической активности и внушительном объеме гос. обязательств -- опасное сочетание. Опасение, что корабль Европы останется без согласованного управления в кризисный период увеличили опасения участников рынков и привели к массированному бегству из активов, ассоциированных с циклом экономической активности. Однако, уже на торгах в Америке градус эмоций стал понижаться, падение носило не столь масштабный характер как в Европе. Сегодня фондовые площадки Азии торгуется разнонаправлено.

На валютных торгах сегодня в азиатской сессии в паре Евро-Доллар США отмечается пониженная волатильность, диапазон колебаний пары составил 1,3144-1,3161. Участники торгов ждут открытия Европы. На фоне усиления консервативного отношения к риску в паре Японская Йена-Доллар США, Йена укрепились ниже отметки 81Y за 1USD. Диапазон торгов составил 80,85-81,19.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера товарные рынки находились под давлением данных о сокращении промпроизводства в Китае и Европе и политической неопределенности во Франции и Нидерландах.

Золото упало до \$1636 за тройскую унцию, отыграв большую часть дневных потерь; основные надежды «быков» связаны на этой неделе с предстоящим заседанием ФРС.

Серебро упало до \$30.8 за тройскую унцию, преодолев сильное сопротивление на 31; падение было усилено данными о заметном сокращении китайского импорта серебра.

Медь упала до \$3.63 за фунт, несмотря на данные о росте китайского импорта меди; с учетом снижения запасов на LME и короткой суммарной позиции трейдеров создаются предпосылки для разворота вверх.

Нефть WTI и Brent снизились в пятницу до \$103.1 и \$118.7 за баррель соответственно, отыграв большую часть дневных потерь; в ближайшие два дня ожидаются данные о росте американских запасов; на графиках цен обоих сортов нефти сформировались падающие каналы с нижними границами около 99 и 115 соответственно.

Пшеница и кукуруза выросли до 625 и 622.5 центов за бушель соответственно на данных о росте экспорта; вышедший после закрытия отчет USDA подтвердил значительное опережение среднегодовых темпов посевной в США.

Хлопок вырос до 92.5 центов за фунт; основные факторы роста – рост китайского импорта, сокращение индийских запасов и снижение посевных площадей в США.

Кофе остался на уровне 179 центов за фунт; ожидания высокого урожая в Бразилии могут вызвать очередное снижение – предположительно, до 167.

ФСК

ФСК представила отчетность по МСФО за 2011 год

Выручка за 2011 г. выросла на 27,2% и достигла \$4 749 млн. Отпуска электроэнергии вырос на 3% и достиг 484,7 млрд. кВт/ч., при росте тарифа с 1 апреля на 26,4% (в первые три месяца 2011 года тариф был повышен на 32,91%).

EBITDA составила \$3 172 млн., что на 86% выше показателя 2010 г. Скорректированный показатель EBITDA вырос на 29,8% до \$2 850 млн. за счет более умеренного роста расходов в сравнении с тарифом, но оказался чуть ниже наших ожиданий - \$2 881 млн. Рентабельность скорректированной EBITDA выросла с 59,6% до 60%.

Чистая прибыль увеличилась до \$1 667 млн. Скорректированная чистая прибыль достигла \$1 301 млн., увеличившись на 41,6% по сравнению с 2010 г. EPS составила \$0,001(0,031 руб.).

Отношение долга к скорректированному показателю EBITDA умеренно увеличилось и на конец года находилось на уровне 1,54.

Показатели отчетности в целом позитивны для акций компании. Но наиболее важным фактором, который определит инвестиционную привлекательность акций компании на этот год, является решение правительства о росте тарифа на 2012 год с 1 июля.

Скорее всего, в конце мая – начале июня новое Правительство обнародует основные параметры RAB регулирования электросетевых компаний в России. Пересмотр базы инвестированного капитала ФСК не ожидается. Если рост тарифа с 1 июля 2012 года составит 15% и более процентов, то это позволит компании сохранить инвестпрограмму на планируемых уровнях, что в свою очередь приведет к росту котировок. В условиях роста тарифа на 10-11%, дефицит инвестпрограммы в 2013-2014 гг. составит 50 млрд. руб., в результате ФСК придется секвестировать программу капиталовложений на этот период, что понизит инвестиционную привлекательность акций и приведет к затягиванию процесса приватизации госпакета акций. Мы считаем, что ФСК ждет оптимистичный сценарий развития ситуации и рост тарифа на 15%, поскольку доля ФСК в конечном тарифе составляет 7-8%. Но акции будут находиться под давлением внешней конъюнктуры и событий, связанных с закрытием реестра, вплоть до публикации решения Правительства по тарифу.

СБЕРБАНК

Сбербанк может провести приватизацию летом-осенью 2012 г.

Первый вице-премьер Игорь Шувалов заявил, что «окно» для продажи 7,6% акций Сбербанка появится летом-осенью 2012 г. Мы считаем, что данный фактор негативен для всего российского банковского сектора, в том числе для второго по величине российского банка - Банка ВТБ, который планировал провести SPO осенью 2012 г. после размещения Сбербанка весной текущего года. Таким образом, вероятнее всего SPO ВТБ состоится в 1 квартале 2013 г., что лишит банк сильного драйвера для роста и растянет реализацию потенциала. Однако более позднее размещение ВТБ имеет свои плюсы - ТрансКредитБанк и Банк Москвы, консолидированные в Группу ВТБ, за счет увеличения капитала покажут высокий рост бизнеса, что позволит существенно повысить справедливую стоимость банковской группы.

Мы сохраняем рекомендацию «держать» для обыкновенных акций ВТБ с целевой ценой 9,2 копейки до выхода финансовой отчетности компании по МСФО 25 апреля, что позволит обновить оценку Банка. Проблемы с ликвидностью, проведенный buy-back и затягивание сроков SPO - факторы, не дающие возможность котировкам Банка реализовать свой потенциал. Также мы оцениваем справедливый коридор стоимости для обыкновенных акций Сбербанка в 100-113 руб. за бумагу и сохраняем рекомендацию «держать». Сокращение дисконта банковского сектора экономики к целевым ценам определяется конъюнктурой рынка, выступающей главным риском для отрасли.

НОМОС БАНК

Номос-банк разместил евробонды на \$500 млн.

По нашему мнению, Номос-банк привлек средства с целью консолидации оставшейся доли Ханты-Мансийского Банка, принадлежащего округу и миноритарным акционерам, 48,7%. Продажа доли округа приведет к выставлению обязательного предложения миноритариям, сроки аукциона не известны, однако 30 марта состоялось заседание региональной Думы, на котором должна была обсуждаться сделка. Подробности по цене и срокам на данный момент неизвестны.

Объем привлеченных средств подтвердил наши прогнозы и оценку актива, поэтому мы сохраняем ранее рассчитанную целевую цену для обыкновенных акций Ханты-Мансийского Банка в \$9,8 за акцию с нашей рекомендацией «покупать».

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	
	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.