

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 583,42	0,46%
Индекс ММББ	▲	1 461,85	0,31%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 090,72	0,69%
S&P 500	▲	1 390,69	1,36%
Nasdaq Composite	▲	3 029,63	2,30%
DAX	▲	6 704,50	1,73%
FTSE(100)	▲	5 718,89	0,16%
DJ Stoxx 50	▲	2 406,77	0,41%
EMBI Global	▲	601,97	0,20%
EMBI+	▲	634,85	0,03%
MSCI EM	▲	1 011,54	0,04%
MSCI BRIC	▼	294,23	-0,31%

Валюты

USD/EUR	▲	1,322	0,15%
USD/JPY	▼	0,012	0,00%
USD/RUR	▼	38,659	-0,35%

Сырье

Brent	▲	119,12	0,81%
WTI	▲	104,12	0,55%

Металлы

Медь	▲	8 285,50	1,12%
Никель	▼	17 485,00	-0,65%
Золото (спот)	▼	1 637,75	-0,71%

Российские индексы откроются умеренным ростом.

Фьючерсы на американские индексы торгуются нейтрально. В Азии наблюдается разнонаправленная динамика. Nikkei снизился на 0,27%, Hang Seng вырос на 0,21%, All Ordinaries – на 0,18%. Цены на нефть стабилизировались после уверенного роста накануне. Brent завершил торги в среду на уровне \$119,12 за баррель (+0,81%) на заявлениях ФРС. ФРС улучшила оценку роста национальной экономики к концу года, понизила прогноз по безработице в четвертом квартале, а также заявила о сохранении политики стимулирования роста, что усилило уверенность инвесторов в завтрашнем дне.

Столь оптимистичные настроения омрачают ожидания пятничных данных по ВВП США. Ожидается, что темпы роста ВВП в первом квартале замедлились до 2,5% с 3% в последние три месяца 2011 года. Кроме того ожидания второго тура выборов президента во Франции повышают неопределенность на рынках.

Российские инвесторы помимо внешнего фона будут следить за отчетностью российских компаний. Ростелеком, АФК Система и Газпром опубликуют консолидированную отчетность за 2011г. Яндекс и Mail.ru опубликует финансовые результаты за I квартал 2012г. по US GAAP. Совет директоров Татнефти обсудит повестку годового собрания акционеров и дивиденды за 2011г. Реестр для годового собрания закроет ВТБ и Уралкалий.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

26 апреля	Россия	Газпром	Нефть и газ	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	Россия	Татнефть	Нефть и газ	Совет директоров рассмотрит вопрос выплаты дивидендов по итогам 2011 г.
	Россия	Яндекс	технологии	Финансовые результаты по US GAAP за 1 кв. 2012 г.
	Россия	АФК «Система»	технологии	Финансовые результаты по US GAAP за 2011 г.
	Россия	Уралкалий	Удобрения	Заккрытие реестра акционеров для участия в ГОСА
	Россия	ТрансКонтейнер	Транспорт	Отчётность по МСФО за 2011 год
	Россия	ТГК-1	Энергетика	Отчётность по МСФО за 2011 год
	Россия	FESCO	Транспорт	Отчётность по МСФО за 2011 год
	Еврозона			Индекс экономических ожиданий (апр) прошл. 94,4 п., ожидаем. 94,2 п.
	США			Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (апр 14) прошл. 3297,0 тыс.
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (апр 21) прошл. 386,0 тыс.
	США			Продажи строящегося жилья (Pending Home Sales) (мар) прошл. -0,5%

FOREX

По результатам заседания FOMC, рынкам в очередной раз было предложено довольствоваться заверениями готовности к решительным действиям FED-а.

Не произошло изменений и в предполагаемом сроке действия ккомодационной политике. Фондовые площадки с энтузиазмом восприняли сопроводительное заявление FOMC, в то время, как валютные рынки проявили больше сдержанности. Снижение процентных ставок на вторичном рынке долга проблемных стран Европы ослабило опасения, царившие на рынках. Сильный рост котировок акций был отмечен в финансовом секторе проблемных стран Европы.

На положительных итогах торгов в Европе и Америке сегодня подрастают и фондовые индексы Азии.

На валютном рынке в Азии отмечается традиционное затишье. Евро против Доллара США колеблется в узком диапазоне - 1,3216-1,3233. Отдалённость смены монетарной политики FED-ом ослабило позиции Доллара США против большинства валют. Доллар США понес потери и против Японской Йены.

Диапазон торгов пары в Азии составил 81,12-81,42.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Эксперты пока не пришли к единому мнению, трактовать ли вчерашние заявления ФРС как смягчение или как ужесточение монетарной политики; эта неопределенность должна усилить внимание к сегодняшним американским данным по безработице и завтрашним по ВВП; товарные рынки двигаются разнонаправленно, уделяя большее внимание новостям, определяющим спрос и предложение.

Золото сначала отреагировало на итоги заседания ФРС заметным падением, но в итоге выросло до \$1646 за тройскую унцию; фестиваль в Индии в этом году увеличил спрос на золото меньше, чем обычно.

Серебро снизилось до \$30.7 за тройскую унцию, отыграв большую часть падения, последовавшего за отчетом ФРС.

Медь выросла до \$3.7 за фунт; с учетом снижения запасов на LME и короткой суммарной позиции трейдеров создаются предпосылки для разворота наверх, однако высокий уровень предложения на мировом рынке сдерживает цены.

Нефть WTI и Brent выросли до \$104.1 и \$119.1 за баррель соответственно; сложились предпосылки для серьезного роста, которому, однако, может помешать снижение напряженности вокруг Ирана.

Пшеница и кукуруза упали до 616.5 и 611 центов за бушель соответственно, несмотря на рост экспорта; есть опасения снижения спроса на фуражное зерно из-за зафиксированного в Калифорнии случая «коровьего бешенства».

Хлопок упал до 90.8 центов за фунт; если в этом году не будет серьезных проблем с погодой в Техасе, Индии или Китае, то можно ожидать значительного избытка предложения.

Кофе обвалился до 176.8 центов за фунт; предшествующее недельное ралли было, видимо, коррекцией перепроданного рынка.

ТГК-9

Продажа компании Газпрому не состоится

По данным прессы, сделка по объединению активов КЭС Холдинга и Газпрома не состоится, поскольку стороны не договорились о параметрах сделки. Основным препятствием для договоренностей стал большой долг энергокомпаний КЭС (ТГК-9, ТГК-5, ТГК-6 и ВТГК), оцениваемый в \$5,4 млрд., который мог помешать исполнению инвестиционных обязательств в размере \$6,8 млрд. в ближайшие годы. При этом в Газпром энергохолдинг КЭС хотел получить не менее 25%. Газпром такая доля не устроила, так как он настаивал либо на уменьшении оценки объединенной ТГК-9 (включая ТГК-5, 6 и ВТГК) на величину долга, либо на проведении допэмиссии Газпром энергохолдинга для финансирования инвестиционной программы. Оба предложения привели бы к уменьшению доли КЭС в совместном с Газпромом предприятии ниже 25%. Новость является негативной для капитализации ТГК-9, как центра консолидации активов КЭС, так как окончательный отказ от сделки с Газпромом может привести к выходу спекулятивного капитала из акций компании, что приведет к длительному давлению на котировки. Кроме того, большой объем заимствований компаний КЭС приведет к еще большему снижению денежных потоков предприятий, что негативно отразится на рыночной оценке перспектив роста акций в ближайшие годы. Поэтому мы рекомендуем продавать акции ТГК-9.

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

Контейнерный оператор отчитался за 1 кв. 2012 г. по РСБУ, показав уверенный рост показателей, ждем годовую отчетность по МСФО

Нас порадовала отчетность за 2011 г. и 1 кв. 2012 г., мы отметили как сильную динамику показателей, так и рост эффективности бизнеса. По заявлениям представителей компании, хорошие результаты – следствие оптимизации маршрутов перевозок, сокращения порожнего пробега контейнеров и благоприятной конъюнктуры бизнеса.

Также мы ожидаем сильной отчетности по МСФО за 2011 г., которая вероятно превзойдет наши прогнозы, так как наш четвертый квартал был консервативен и учитывал возможные риски, связанные с ухудшением конъюнктуры рынка.

Мы предварительно сохраняем нашу рекомендацию «покупать» для обыкновенных акций Трансконтейнера с целевой ценой \$104 за акцию и потенциалом 15%, считаем, что рост эффективности бизнеса и новая отчетность способны повысить стоимость компании.

Отчетность по РСБУ Трансконтейнера, тыс. \$

	2010 г.	2011 г.	Изменение, %	1 кв. 2011 г.	1 кв. 2012 г.	Изменение, %
Выручка	749 673	990 080	32%	213 855	265 622	24%
EBITDA	119 518	259 485	117%	49 403	86 684	75%
Прибыль	9 267	118 438	в 12,8 раза	17 509	44 075	152%
Рентабельность по EBITDA	15,9%	26,2%	+ 10,3 п.п.	23,1%	32,6%	+ 9,5 п.п.
Чистый долг	(155 291)	(157 538)	1%	(201 789)	(136 672)	-32%
ЧД/EBITDA LTM	1,3	0,6	-53%	1,4	0,5	-67%

*EBITDA за последние 12 месяцев

Источник: данные компании, оценка ИК ЛМС

Отчетность по МСФО Трансконтейнера, тыс. \$

	2010 г. (факт)	2011 г. (наш прогноз)	Изменение, %
Чистая выручка	543 550	710 226	31%
EBITDA	142 623	255 439	79%
Прибыль	30 567	108 108	в 3,5 раза
Рентабельность по EBITDA	26%	36%	+ 9,7 п.п.
Чистый долг	(188 902)	(257 125)	36%
ЧД/EBITDA	1,3	1,0	-24%

Источник: данные компании, оценка ИК ЛМС

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.