

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 464,53	-1,67%
Индекс ММББ	▼	1 392,00	-1,16%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 820,60	-0,27%
S&P 500	▼	1 353,39	-0,34%
Nasdaq Composite	▲	2 933,82	0,01%
DAX	▲	6 579,93	0,95%
FTSE(100)	▲	5 575,52	0,57%
DJ Stoxx 50	▲	2 361,85	0,40%
EMBI Global	▼	602,55	-0,30%
EMBI+	▲	634,97	0,03%
MSCI EM	▼	971,01	-0,99%
MSCI BRIC	▼	276,52	-1,00%

Валюты

USD/EUR	▼	1,292	-0,15%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	30,231	0,14%

Сырье

Brent	▼	112,26	-0,42%
WTI	▼	96,13	-0,98%

Металлы

Медь	▼	8 080,00	-1,41%
Никель	▼	17 025,00	-0,64%
Золото (спот)	▼	1 583,00	-0,97%

Упавшая накануне нефть и фьючерсы на индексы США могут привести к коррекции российского рынка на 0,6-1%.

Снижение американского рынка накануне на фоне разочарования корпоративной отчетностью и прогнозами привело вчера к снижению Dow Jones на 0,27%, S&P 500 опустился на 0,34%, высокотехнологичный Nasdaq вырос на 0,01% на ожиданиях IPO Facebook. Нефть продолжила снижение и сорт WTI торговался на уровне \$96,13 за баррель, сорт Brent по итогам торгов опустился до \$112,26 за баррель. Фьючерс на американский индекс S&P 500 после закрытия основной американской сессии снизился ещё на 0,6%, что не даёт надежды на позитивных ход торгов на отечественных площадках.

В России сегодня закроют реестр Мосэнерго, Магаданэнерго, ДЭК, Вологодская СК проводит годовое собрание акционеров.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

12/05/12	Россия	Магаданэнерго	Электроэнергетика	Закрытие реестра	ГОСА
12/05/12	Россия	ДЭК	Электроэнергетика	Закрытие реестра	ГОСА
12/05/12	Россия	Мосэнерго (ТГК-3)	Электроэнергетика	Закрытие реестра	ГОСА
12/05/12	Россия	Вологодская СК	Электроэнергетика	Состоится ГОСА	

FOREX

Тревожные сообщения от рейтинговых агентств свели на нет оптимизм от роста потребительской уверенности в США. Moody's страшит пересмотром рейтингов банковских групп Евросоюза. Трем банкам -- Credit Suisse, Morgan Stanley и UBS - угрожает снижение рейтинга на целых три пункта, десяти - на два пункта, а четверем -- на один пункт. О решении будет объявлено в середине июня. Fitch обещает понизить рейтинги стран Еврозоны в случае выхода из нее Греции. (Среди кандидатов - Франция, Италия, Испания, Португалия, Кипр, Словения, Бельгия, Ирландия.) А S&P обещает «идеальный шторм» на кредитном рынке, ввиду огромного размера текущего долга компаний (46 трлн. \$ в течении 5 лет) подлежащего рефинансированию и паралича банковской системы Европы.

Вчера Испания огласила комплексные меры по стабилизации ситуации в банковской системе страны. В состав мер входит требование увеличение капитала банковскими организациями дополнительно на 30 млрд. евро, а также создание «плохого банка». Последний должен выбрать из банковской системы активы связанные с финансированием операций с недвижимостью.

Не способность сформировать коалиционное правительство парламентскими партиями в Греции, так же не способствовало росту оптимизма на закрытие фондовых площадок в Америке. На валютных рынках давление продаж вернуло курс пары Евро-Доллар США к нижней границе торгового диапазона дня (1,2910). Японская Йена против Доллара США завершила торги ниже отметки 80,00Y не сумев ее прорвать. Угрозы монетарных властей Японии не дали Йене укрепиться, а тревожный новостной поток и заявки на продажу от экспортеров не способствовал росту Доллара США.

ХОЛДИНГ МРСК

Компания может прекратить существование

Правительство намерено передать межрегиональные распределительные компании (МРСК) под управление Федеральной сетевой компании (ФСК) до 1 июля. Работа Холдинга МРСК признана неэффективной — управляющей компании не удалось решить ключевые проблемы распределительных структур, прежде всего перекрестного субсидирования и «последней мили», а также приватизации региональных подразделений. Передача холдинга в управление ФСК должна быть оформлена решениями советов директоров обеих компаний, после этого вопрос будет вынесен на годовые собрания акционеров, где их утвердят за счет голосов основного собственника — государства. Совет директоров МРСК пройдет 15 мая.

Новость является негативной для Холдинга МРСК, так как существование холдинга остаётся под вопросом. В дальнейшем вероятно либо объединение ФСК и Холдинга МРСК, либо ликвидация последнего. Существует неопределённость с коэффициентами обмена в случае объединения с ФСК, либо с ценой выкупаемых ценных бумаг в случае ликвидации холдинга. В качестве справедливой оценки Холдинга МРСК возможно взять рыночную капитализацию всех принадлежащих холдингу пакетов акций в МРСК. Рыночная капитализация активов Холдинга МРСК составляет \$3,432 млрд., что близко к рыночной капитализации в \$3,518 млрд.

МЕЧЕЛ-МАЙНИНГ

Мечел заложил крупные пакеты дочерних компаний

Обеспечением по 5-летнему кредиту на \$500 млн, привлеченному Якутуглем и Южным Кузбассом в апреле этого года в Газпромбанке под 7,5% годовых, выступает 25% + 1 акция другого актива Мечел-Майнинга - ОАО «Коршуновский ГОК». В залогах по банковским кредитам находится по 55% + 1 акция самих Якутугля и Южного Кузбасса. Таким образом, за прошедший год Мечел заложил по 30% акций этих компаний - в отчете за 2010 год сообщалось, что в залоге по кредитам ГПБ находится по 25% Якутугля и Южного Кузбасса. Также вырос размер пакета акций Челябинского металлургического комбината, заложенного группой - с 20% до 35%. По-прежнему в залоге находится блокпакет Белорецкого меткомбината. Кроме того, обеспечивает обязательства Мечела 25% + 1 акция Южуралникеля.

Из всех бумаг под залогом только Белорецкий МК ещё не торгуется на ММВБ. Недавно уже были выведены на биржу Уральская Кузница и Южуралникель. Возможно, что Белорецкий МК также получит листинг на ММВБ для получения адекватной рыночной стоимости залога. Можно ожидать, что Мечел при сильных коррекциях рынка будет пытаться сдерживать падение стоимости своих активов в залоге, чтобы избежать передачи банкам новых пакетов акций.

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.