

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

|                    |   |           |        |
|--------------------|---|-----------|--------|
| Индекс РТС         | ▲ | 1 322,39  | 0,26%  |
| Индекс ММВБ        | ▲ | 1 341,62  | 0,32%  |
| Dow Jones Ind. Avg | ▼ | 15 177,54 | -0,50% |
| S&P 500            | ▼ | 1 631,38  | -0,55% |
| Nasdaq Composite   | ▼ | 3 445,26  | -0,58% |
| DAX                | ▲ | 8 295,96  | 0,12%  |
| FTSE(100)          | ▲ | 6 558,58  | 0,51%  |
| DJ Stoxx 50        | ▲ | 2 732,84  | 0,51%  |
| EMBI Global        | ▲ | 646,25    | 0,02%  |
| EMBI+              | ▲ | 676,87    | 0,19%  |
| MSCI EM            | ▲ | 1 004,03  | 0,55%  |
| MSCI BRIC          | ▼ | 277,68    | -0,01% |

**Валюты**

|         |   |        |        |
|---------|---|--------|--------|
| USD/EUR | ▲ | 1,308  | 0,04%  |
| USD/JPY | ▼ | 0,010  | -0,52% |
| USD/RUR | ▼ | 41,608 | -0,29% |

**Сырье**

|       |   |        |        |
|-------|---|--------|--------|
| Brent | ▲ | 103,34 | 1,25%  |
| WTI   | ▼ | 93,31  | -0,15% |

**Металлы**

|         |   |           |       |
|---------|---|-----------|-------|
| Платина | ▲ | 1 486,00  | 0,74% |
| Медь    | ▲ | 7 337,50  | 0,10% |
| Никель  | ▲ | 15 140,00 | 0,73% |

Российский рынок откроется сегодня с снижением на 0.5%-1%.

Основные американские индексы 4.06.13 показали техническую коррекцию на нейтральном новостном фоне: закрытие S&P 500 состоялось на 0.5%, столько же потеряли DJI и NASDAQ. Однако европейские индексы, несмотря на пессимистичные данные по индексу цен производителей, показали умеренный рост от 0.1 до 0.5%.

Сегодня выйдут данные по индексу PMI для сферы услуг Еврозоны, изменению объемов розничной торговли, изменению объемов потребительских и государственных расходов. В США будут объявлены данные по индексу ипотечного кредитования, изменению числа занятых, изменению объемов производственных заказов, а также блок информации о запасах нефти, бензина и дистиллятов. В России будут опубликованы официальные данные по темпам инфляции.

Азиатские рынки на торгах 5.06.13 снижаются: Nikkei 225 теряет 2.7%, Shanghai Composite снижается на 0.25%, All Ordinaries и Hang Seng показывают падает на 1%. Открытие торгов в России ожидается со снижением на 0.5-1%.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

|                  |          |           |                                                                                        |             |
|------------------|----------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 05.06.2013       | Россия   |           | Росстат сообщит данные по инфляции за неделю и с начала года                           |             |
| 05.06.2013       | Россия   | ТНК-ВР    | Заседание Совета директоров ТНК-ВР Холдинг (дивиденды)                                 | Нефть и газ |
| 05.06.2013       | Россия   | Мосэнерго | Годовое собрание акционеров Мосэнерго (реестр — 23 апреля, дивиденды: а/о — 0.03 руб.) | Энергетика  |
| 05.06.2013 5:45  | Китай    |           | Индекс деловой активности в секторе услуг от HSBC                                      |             |
| 05.06.2013 11:00 | Еврозона |           | ЕЦБ набирает заявки по 7-ми дневному долларовому тендеру                               |             |
| 05.06.2013 11:50 | Франция  |           | Индекс PMI для сферы услуг (прог. 44.3пп.)                                             |             |
| 05.06.2013 11:55 | Германия |           | Индекс PMI для сферы услуг (прог. 49.8пп.)                                             |             |
| 05.06.2013 12:00 | Еврозона |           | Индекс PMI для сферы услуг (прог. 47.5пп.)                                             |             |
| 05.06.2013 12:00 | Еврозона |           | Композитный индекс PMI (прог. 47.7пп.)                                                 |             |
| 05.06.2013 12:30 | Британия |           | Индекс PMI для сферы услуг (прог. 53.1пп.)                                             |             |

## FOREX

Рынки по-прежнему заняты предположением сроков сокращения программы количественного смягчения ФРС. Длительность актуальности вопроса и частая смена оценок негативно сказывается на восприятии рыночного риска, и в конечном счете увеличивает давление продаж. Очередную «порцию масла» в огонь подлил глава ФРБ Канзас-Сити Дж. Эстер, призвав сократить программу выкупа облигаций со вторичного рынка. Итогом стало снижение основных фондовых индексов США.

Сегодня в ходе утренних торгов в Азии отмечается снижение значений большинства индексов национальных фондовых рынков. Так, фондовый рынок Китая продолжает снижение пятую сессию подряд, на фоне данных от HSBC, об ухудшении условий ведения малого бизнеса. Кроме того, аналитики BNP Paribas SA рекомендуют сократить вложения в проциклические сектора экономики, в первую очередь -- промышленный и финансовый. Приближение времени публикации важных статистических данных о состоянии экономики Поднебесной усиливает опасения на рынке и вынуждает инвесторов частично сократить свои позиции в наиболее рискованных активах.

Фондовый рынок Японии за утреннюю торговую сессию успел резко сменить направление динамики значений индекса. Разочарованием для участников торгов стало выступление премьер-министра страны Синзо Абэ в парламенте, в котором он обрисовал основные направления политики «трех стрел». Отсутствие положительных сюрпризов программы Абэ, завышенные ожидания участников торгов на ее счет и внешний негатив перевели динамику японских акций с роста котировок в их снижение.

На валютном рынке, в ходе утренних торгов в Азии, отмечается продолжающееся ослабление позиций Доллара США к основным резервным валютам. Пара EURUSD вплотную подбирается к отметке 1,3100. Диапазон утренних торгов по этой паре составил 1,3064--1,3097. Доллар США несет потери и в паре с Японской Йеной. Пара USDJPY в очередной раз подошла к отметке 99,50Y. Диапазон торгов азиатской сессии составил 99,38Y--100,46Y.

## МЕТАФРАКС

Компания может потерять прибыль и часть выручки в 2013 году

По данным прессы и руководства Метафракса с 05.06.2013 треть парка специализированных вагонов компании по перевозке метанола может остановиться из-за изменения законодательства по продлению сроков эксплуатации вагонов. Вследствие этого минимум на треть может сократиться производство продукции, поскольку парка вагонов такого типа на рынке нет. Руководство производителя метанола о сроках решения проблемы в случае, если подвижной состав будет остановлен, представитель компании не смогло дать точного прогноза. Минимум месяц будет необходим только для новых согласований с Ространснадзором. Кроме того, предстоит провести такие же согласования с заводом-изготовителем остановленных вагонов - группой «Азовмаш».

Кроме того, на годовом собрании акционеров Метафракса генеральный директор на объявил, что «Компания входит в фазу разработки крупнейших инвестпроектов, подготовки детальных технико-экономических обоснований». Это является существенным риском в компании, из-за возможности падения прибыли в будущем после начала масштабных инвестиций. Метафракс получил одобрение кредита в ВТБ в 2012 году, поэтому в 2013 году резко вырастет долговая нагрузка для финансирования инвестпрограммы. При ставке в 10% в год на обслуживание будет уходить \$50-\$60 млн. при EBITDA в \$100 млн. и прибыли в \$60-70 млн. Это - наиболее вероятный сценарий, поэтому дивидендная доходность может снизиться с текущих 14-15% до 0%, низкий P/E на уровне 4,1 в 2013 году может уже не повториться. Активы Метафракса сейчас - \$620, а объём инвестиций - \$500-\$600 млн., поэтому предприятие должно практически удвоиться, что не может не отразиться негативно на прибыли.

Мы не рекомендуем покупать акции Метафракса, пока не станет ясно, как именно будут осуществляться инвестиции в 2013. Высока вероятность, что щедрые выплаты дивидендов были сделаны менеджментом в 2012 году специально, так как в ближайшем будущем возможностей для выплаты дивидендов не будет.

**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 |                 |
|                     | Марков Дмитрий Сергеевич         |                 |
|                     | Чубкова Наталья Владимировна     | 8 812 329 19 99 |
|                     | Лазарев Игорь Олегович           |                 |

|                         |                                  |                 |
|-------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Отдел торговых операций | 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.