

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 301,08	-1,61%
Индекс ММББ	▼	1 326,78	-1,11%
Dow Jones Ind. Avg	▼	14 960,59	-1,43%
S&P 500	▼	1 608,90	-1,38%
Nasdaq Composite	▼	3 401,48	-1,27%
DAX	▼	8 196,18	-1,20%
FTSE(100)	▼	6 419,31	-2,12%
DJ Stoxx 50	▼	2 688,66	-1,62%
EMBI Global	▼	644,25	-0,35%
EMBI+	▼	674,47	-0,46%
MSCI EM	▼	991,38	-1,26%
MSCI BRIC	▼	274,11	-1,28%

Валюты

USD/EUR	▲	1,309	0,09%
USD/JPY	▲	0,010	1,00%
USD/RUR	▲	41,845	0,57%

Сырье

Brent	▼	103,04	-0,29%
WTI	▲	93,74	0,46%

Металлы

Платина	▲	1 503,00	1,14%
Медь	▲	7 421,50	1,14%
Никель	▲	15 255,00	0,76%

Российский рынок откроется сегодня с ростом на 0,2%-0,3%.

Существенным падением ознаменовались торги в США 5 июня 2013 г. S&P 500, DJI, NASDAQ потеряли в среднем 1,4%. Индекс РТС снизился до уровня 1300 пп. Опубликованная «Бежевая книга» показала умеренные темпы восстановления экономики в большинстве Федеральных округов США, что дало участникам рынка основания для усиления опасений в отношении возможного сворачивания «количественного смягчения» ФРС.

Азиатские рынки также показывают снижения на утренних торгах 6 июня. All Ordinaries, Hang Seng, Shanghai Composite падают в пределах 1%. Текущий рост Nikkei225 можно считать коррекционным по отношению к снижению днем ранее.

Важные новости сегодня выйдут из Еврозоны (Решение ЕЦБ по процентной ставке), изменение объема заказов в промышленности Германии, число заявок на пособие по безработице США.

Американские индексные фьючерсы утром показывают коррекцию к вчерашнему падению. Также благоприятным фактором является растущие цены на нефть. Поэтому ожидаем умеренно позитивного открытия торгов в России с ростом на 0.2-0.3%. Однако из-за отсутствия позитивного настроения на глобальных рынках нисходящее движение может продолжиться.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

06.06.2013	Россия	Дикси	Публикация финансовой отчетности Дикси за 1 кв. 2013 г по МСФО	Розничная торговля
06.06.2013	Россия	М.Видео	Годовое собрание акционеров М.Видео (реестр — 29 апреля, дивиденды не выплачивать)	Нефть и газ
06.06.2013	Россия	ГМК Норникель	Годовое собрание акционеров ГМК Норникель (реестр — 30 апреля, дивиденды: а/о — 400.83 руб.)	Энергетика
06.06.2013 14:00	Германия		Изменение объема заказов в промышленности, (прог. -1,0% м/м пред. 2,2% м/м)	
06.06.2013 15:30	США		Количество запланированных увольнений (от Challenger)	
06.06.2013 15:45	Еврозона		Решение ЕЦБ по процентной ставке	
06.06.2013 16:30	Еврозона		Пресс-конференция ЕЦБ	
06.06.2013 16:30	США		Число первичных заявок на пособие по безработице, (прог. 345.000 пред. 354.000)	
06.06.2013 18:30	США		Изменение запасов природного газа, (пред. 88 млрд. куб. футов)	

FOREX

США по-прежнему удерживают «пальму первенства» по ключевым новостям в финансовом мире. Слабые данные рынка труда (отчет ADP), рост промышленных заказов ниже ожиданий и сдержанная тональность «Бежевой книги» вызвали очередные распродажи на американском фондовом рынке. Как говорят эксперты, рынок вступил в фазу коррекции, когда и хорошие и плохие новости интерпретируются негативно участниками торгов и вызывают распродажи акций.

Вслед за рынками Нового Света, фондовые индексы Азии на утренних торгах сегодня показывают негативную динамику. Период медового месяца между рынком и новым японским правительством закончился. Инвесторы ожидали услышать от премьер-министра больше об ослаблении налогов для бизнеса. Кроме того, между реализацией широко розданных новым кабинетом обещаний и их исполнением есть большая разница -- прошлым правительствам так и не удалось вывести страну из дефляции и встать на путь устойчивого роста экономики.

На фондовых биржах Китая под давлением продаж по-прежнему находится финансовый и строительный сектор. Сокращение темпов экономического роста наиболее болезненно отзовется именно там.

Замедление экономического роста дошло и до Австралии. Ухудшение качества кредитных активов отмечается регулятором в финансовом секторе страны.

На валютном рынке Доллар США продолжает нести умеренные потери против большинства резервных валют. В ходе утренних торгов пара EURUSD достигла отметки 1,3100. Диапазон утренних колебаний ограничился 1,3075-1,31095. Против Японской Йены Доллар США снизился до отметок чуть выше 99,00Y. Диапазон торгов азиатской сессии для пары USDJPY составил 98,86Y-99,46Y.

FESCO

FESCO опубликовал отчетность за 1 квартал 2013 года по МСФО и провел телефонную конференцию по результатам отчетного периода

Согласно раскрытой информации, в 1 кв. 2013 года Группа продемонстрировала снижение EBITDA в 3 секторах (наиболее рентабельных) из 4-ех. Отчетные показатели несколько были улучшены в связи с консолидацией Группой во 2-ом квартале 2012 года Владивостокского морского торгового порта, финансовые показатели которого были учтены в консолидированной отчетности Общества и дали положительный вклад в выручку и EBITDA Группы за 1 квартал 2013 года.

В целом по Группе, в 1 кв. 2013 года EBITDA снизился на 3,8%, выручка выросла на 4,7%. Однако, представитель компании сохраняет прогноз на конец 2013 года по EBITDA на уровне не менее 2012 года.

Чистый долг составил \$960 млн. против \$688 млн. на конец 2012 года. Мультипликатор Чистый долг на EBITDA увеличился с 2,5 на конец 2012 года до 3,5 по результатам 1 кв. 2013 года. Ожидается выставление оферты в ближайшие месяцы, как заявил Винокуров в интервью газете «Ведомости».

Сравнительный анализ Группы FESCO и ряда пароходств в 2011-2012 гг.:

	EV/EBITDA		P/E		P/S		Рентабельность по EBITDA	
	2011	212	2011	212	2011	212	2011	212
<i>Дальневосточное морское пароходство (МСФО)</i>	6,9	5,3	15,9	-26,3	0,4	0,4	19,14%	20,65%
Енисейское речное пароходство	1,3	6,3	5,5	отриц.	0,2	0,3	9,93%	2,26%
Ленское объединенное речное пароходство	7,1	12,2	56,1	36,9	0,5	0,5	21,33%	40,60%
Обь-Иртышское речное пароходство	11	19,4	28,7	-132,4	1,3	1,2	12,19%	8,98%
Северное морское пароходство	1,5	1,4	отриц	4,9	0,1	0,1	5,64%	3,67%
Северо-западное пароходство	40,8	26,6	55,8	74,5	1	0,9	3,57%	5,44%
Волжское пароходство (Волга-флот)	9,3	6,3	4,4	4,2	0,5	0,6	16,38%	24,58%
Среднее:	6,2*	8,5*	27,7	30,1	0,59	0,56	12,60%	15,17%

*Не включая северо-западное пароходство

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	
	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.