

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 293,88	2,56%
Индекс ММББ	▲	1 299,61	1,38%
Dow Jones Ind. Avg	▼	15 070,18	-0,70%
S&P 500	▼	1 626,73	-0,59%
Nasdaq Composite	▼	3 423,56	-0,63%
DAX	▲	8 127,96	0,40%
FTSE(100)	▲	6 308,26	0,06%
DJ Stoxx 50	▼	2 645,62	-0,06%
EMBI Global	▲	641,07	0,70%
EMBI+	▲	672,93	0,71%
MSCI EM	▲	953,68	1,07%
MSCI BRIC	▲	260,70	0,48%

Валюты

USD/EUR	▼	1,335	-0,21%
USD/JPY	▲	0,011	0,01%
USD/RUR	▼	42,444	-1,85%

Сырье

Brent	▲	105,93	1,61%
WTI	▲	97,85	1,20%

Металлы

Платина	▼	1 448,00	-0,69%
Медь	▼	7 045,00	-0,18%
Никель	▲	14 230,00	1,43%

Российский рынок откроется сегодня ростом на 0,1-0,3%.

Пятничные торги прошли разнонаправлено. Американские индексы потеряли в среднем 0,7%. Европейские рынки закрылись положительно на фоне умеренно позитивных новостей и растущей нефти, обусловленной ростом опасений относительно эскалации напряженности на Ближнем Востоке.

Азиатские рынки сегодня растут. Nikkei 225 прибавляет 2,4%, Hang Seng растет на 1,2%, All Ordinaries, Shanghai Composite торгуются в символическом плюсе.

Новостной фон сегодня умеренный. Нас ждет публикация данных по сальдо торгового баланса Еврозоны и производственному индексу США.

Напомним, что данные за март показали рекордный профицит торгового баланса региона с 1999 года.

В России пройдут годовые собрания таких компаний как Ростелеком, Лензолото, ТГК-1.

Мы ожидаем умеренно позитивного открытия торгов на российском рынке в понедельник, на фоне растущих американских фьючерсов на индексы, а также за счет роста азиатских рынков.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

17.06.2013	Россия	Трансконтейнер	Публикация финансовой отчетности Трансконтейнера за 1 кв. 2013 г по МСФО	Транспорт
17.06.2013	Россия	Ростелеком	Годовое собрание акционеров Ростелекома (реестр — 30 апреля, дивиденды: а/о — 2.4 руб., а/п — 4.1 руб.)	Телекоммуникации
17.06.2013	Россия	ТГК-1	Годовое собрание акционеров ТГК-1 (реестр — 30 апреля)	Генерация
17.06.2013	Россия	Лензолото	Годовое собрание акционеров Лензолото (реестр — 8 мая, дивиденды: а/о — 0 руб., а/п — 5.4 руб.)	Горнодобывающая промышленность
17.06.2013 13:00	Еврозона		Сальдо торгового баланса, (прог. 21,2 млрд. евро пред. 18,7 млрд. евро)	
17.06.2013 16:30	США		Производственный индекс по данным Федерального резервного банка Нью-Йорка, (прог. 0,4 пред. -1,4)	
17.06.2013 16:30	США		Индекс рынка жилья от NABH, (прог. 45 пред. 44)	

FOREX

Временное успокоение рынков снизило восприятие риска участниками торгов, вследствие последнего капитал стал возвращаться на фондовые рынки. Начало недели складывается в позитивном ключе. Большинство фондовых индексов стран Юго-Восточной Азии демонстрируют прирост своих значений. Предстоящее заседание FOMC и последующее выступление Бена Бернанке в текущую среду уже не вызывает приступ паники. Компания CNNMoney провела опрос среди экономистов и аналитиков по инвестициям по их прогнозам относительно того, что ФРС будет делать дальше. Почти две трети из 39 опрошенных, сказали, что они полагают, что ФРС не будет уменьшать свои ежемесячные покупки активов по крайней мере до декабря этого года. Некоторые даже отметили, что так называемое «сужение монетарной политики» не может начаться до 2014 года.

На валютном рынке в ходе утренних торгов отмечается привычное затишье. Доллара США берет небольшой реванш к большинству резервных валют после существенных потерь последнего месяца.

ВОЛГОГРАДЭНЕРГОСБЫТ

Миноритариям Волгоградэнергобита должна быть выставлена оферта

14.06.2013 ООО Строй-Гарант увеличил свою долю в уставном капитале Волгоградэнергобита с 0% до 31,2969%, приобретя долю ОАО ИнвестКомпани. Информация об аффилированности ООО Строй-Гарант и ОАО ИнвестКомпани отсутствует. Таким образом, по законодательству, до 19.07.2013 миноритариям Волгоградэнергобита должна быть выставлена оферта по цене не ниже средневзвешенной за последние 6 месяцев (бумага торгуется на ММВБ) – 1,6166 руб. Однако ввиду низкой ликвидности актива, оценщик может получить более низкую оценку с поправкой на оборот торгов.

Закладывая 10% поправку (на основе имеющихся результатов оценки других низколиквидных активов) с учетом ликвидности к целевой цене в 1,6166 руб. за акцию, мы консервативно полагаем целевую цену на уровне 1,455 руб. Мы рекомендуем «покупать» обыкновенные акции ОАО Волгоградэнергобита по текущим котировкам с целевой ценой 1,455 руб. и ожидаемой доходностью от 109% годовых. Риски высокие.

Риски идеи:

- уклонение от обязательств выставить оферту;
- затягивание сроков выставления оферты => падение средневзвешенной;
- отсутствие понятной заинтересованности ООО Строй-Гарант в выставлении оферты миноритариям;
- отсутствие дивидендных выплат;
- компания убыточная (EBITDA отрицательный в 2012 и 2013 (прогноз), убытки в размере 0,23 млрд. руб. в 2012 году, 0,25 в 2013 году(прогноз));
- Волгоградэнергобита – единственная компания холдинга Энергострим, которая не лишилась статуса гарантирующего поставщика, при этом именно Волгоградэнергобита является крупнейшим должником оптового рынка. Каждый месяц «Совет рынка» пересматривает статус гарантирующего поставщика (ГП) Волгоградэнергобита. Условие сохранения статуса ГП - недопущения энергобита даже малейшего роста долгов на оптовом энергорынке. На 1 февраля они оценивались в 4,2 млрд рублей (валовая прибыль в 2012 1,2 млрд. руб., EBITDA – отрицательная).

Возможности:

- высокая доходность;
- P/S=0.02;
- Волгоградэнергобита намерен сохранить статус гарантирующего поставщика и погашает задолженность перед оптовым рынком (по данным в СМИ в феврале-марте Волгоградэнергобита снизил задолженность перед поставщиками ОРЭМ на 20%).

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.