

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 314,01	1,56%
Индекс ММББ	▲	1 325,27	1,97%
Dow Jones Ind. Avg	▲	15 179,85	0,73%
S&P 500	▲	1 639,04	0,76%
Nasdaq Composite	▲	3 452,13	0,83%
DAX	▲	8 215,73	1,08%
FTSE(100)	▲	6 330,49	0,35%
DJ Stoxx 50	▲	2 669,38	0,90%
EMBI Global	▼	639,48	-0,41%
EMBI+	▼	670,15	-0,01%
MSCI EM	▲	957,12	0,36%
MSCI BRIC	▲	262,52	0,70%

Валюты

USD/EUR	▲	1,337	0,15%
USD/JPY	▼	0,011	-0,42%
USD/RUR	▼	42,225	-0,52%

Сырье

Brent	▼	105,47	-0,43%
WTI	▼	97,77	-0,08%

Металлы

Платина	▼	1 443,00	-0,35%
Медь	▼	7 020,50	-0,35%
Никель	▼	14 085,00	-1,02%

Российский рынок откроется сегодня снижением на 0,2-0,4%.

В понедельник торги прошли в положительной зоне. Азиатские рынки росли за счет проведенной Китаем интервенции. Европейские и американские индексы выросли на ожиданиях проведения заседания ФРС США. Однако в течении дня стало известно, что Бен Бернанке скорее всего сообщит, что меры количественного смягчения будут сокращены. S&P 500, DJI, NASDAQ закрылись в плюс 0,8%.

Сегодня азиатские рынки показывают снижение на фоне негативных данных по рынку жилья КНР и ожиданиях выступления главы ФРС США, которое пройдет 18-19 июня. Nikkei 225, Shanghai Composite снижается на 0,3%, All Ordinaries, Hang Seng теряют 0,7%.

Сегодня будет опубликованы данные по индексу экономических настроений ZEW в Европе. В США объявят об изменении индекса потребительских цен и рынка жилья.

В России ожидается публикация финансовой отчетности Мечела, годовое собрание МРСК Центра и Приволжья, а также внеочередное собрание акционеров Роснефти.

Мы ожидаем снижения котировок российских индексов на фоне неопределенности перед заседанием ФРС, снижающихся азиатских рынков и снижении цен на сырье.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

18.06.2013	Россия	Мечел	Публикация финансовой отчетности Мечела за 1 кв. 2013 г по US GAAP	Металлургия
18.06.2013	Россия	МРСК Центра и Поволжья	Годовое собрание акционеров МРСК Центра и Приволжья (реестр — 8 мая, дивиденд: а/о — 0.00425 руб.)	Электроэнергетика
18.06.2013	Россия	Роснефть	Внеочередное собрание акционеров Роснефти (реестр — 6 мая, сделка с заинтересованностью)	Нефть и газ
18.06.2013 13:00	Германия		Индекс экономических настроений от ZEW, (прог. 38,2 пред. 36,4)	
18.06.2013 13:00	Еврозона		Индекс экономических настроений от ZEW, (прог. 29,4 пред. 27,6)	
18.06.2013 16:30	США		Число выданных разрешений на строительство, (прог. 980.000 пред. 1.010.000)	
18.06.2013 16:30	США		Базовый индекс потребительских цен, (прог. 0,2% м/м пред. 0,1% м/м)	
18.06.2013 16:30	США		Индекс потребительских цен, (прог. 0,1% м/м пред. -0,4% м/м)	
18.06.2013 16:30	США		Закладки новых домов, (прог. 950.000 пред. 850.000)	

FOREX

Сегодня торги в Азии демонстрируют смешанную динамику на основных фондовых площадках региона. Участники торгов не перестают гадать о возможных шагах ФРС на текущем заседании и продолжительности действия текущей программы выкупа облигаций со вторичного рынка. Рост цен на недвижимость (5,32% за год) в большинстве крупных городов Китая выступает ограничением для принятия программ государственного стимулирования роста экономики. Значение показателя не сулит роста прибыли строительным компаниям, и в тоже время позволяет предположить, что государство продолжит придерживаться выжидательной позиции. Котировки акций строительных компаний Поднебесной находятся сегодня под давлением продаж. Вместе с тем, рост доли государственного участия (Central Huijin Investment Co) в основных четырех госбанках страны поддерживает котировки банковских акций.

На валютном рынке отмечается привычное утреннее затишье. Пара EURUSD который день держится у отметки 1,3350. Диапазон колебаний азиатской сессии ограничился 1,3349--1,3366. Курс Японской Йены к Доллару США продолжает корректироваться к отметке 95,00Y. Нежелание Банка Японии и Кабинета Министров предпринимать дополнительные шаги по ослаблению национальной валюты, или стимулированию роста инвестиций за рубеж расстраивает участников торгов и усиливает позиции валюты Страны Восходящего Солнца. Диапазон утренних торгов пары USDJPY составил 94,53Y--94,96Y.

ПОЛИМЕТАЛЛ

20.06.2013 будет проведен листинг акций компании Polymetal international plc (POLY) на Московской бирже

Объем размещения составит 2 млн. акций (0,5% от общей эмиссии). Цена размещения не может быть менее 6,25\$ и выше 15,6\$ за акцию. В дальнейшем размещение акций может составить 10% (40 млн. акций) в течении 6 месяцев для того чтобы соблюсти требования биржи к включению в индекс MSCI, с целью привлечения институциональных и частных инвесторов.

Исходя из минимальной цены размещения, мультипликаторы имеют следующий вид: P/E=6, P/S=1,29, EV/EBITDA=4,28. Основной конкурент компании Polyus Gold оценен рынком дороже. Кроме того, среднее значение EV/EBITDA составляет 7,47 по отрасли, что создает потенциал роста акций Polymetal International на 20%. Однако, мы не рекомендуем участвовать в размещении акций Polymetal International, т.к. дополнительные продажи на рынке акций ММВБ могут оказать давление на котировки акций Polymetal International. Мы также рекомендуем закрывать позиции по Полюс Золото, торгующееся на ММВБ, т.к. предполагаем, что желающие будут диверсифицировать портфель в сфере золотодобычи за счет высвобождения денежных средств из акций Полюс Золото.

Возможности:

- минимизация риска за счет диверсификации портфеля;
- дивидендная доходность 6,4%.
- free float составляет 51%, что способствует обоснованному рыночному ценообразованию и возможности влияния миноритариев на решения общего собрания;
- потенциал объединения с Полюс Золото, что может являться сильным драйвером для роста.
- мультипликаторы компании соответствуют среднерыночным показателям.

Угрозы:

- дополнительные размещения большого количества акций повлечет снижение цен;
- сокращение долей мажоритариев, которое может быть обусловлено закрытой негативной информацией внутри компании.

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA
Polymetal International plc	5,96	1,29	4,28
Polyus Gold International	12,18	3,89	8,02
Сусманзолото	6,57	0,59	7,32
Highland Gold Mining	2,96	5,83	10,58
Petropavlovsk plc	0,48	3,53	5,88
Nord Gold N.V.	1,24	4,39	8,72
Среднее по отрасли	4,9	3,25	7,47

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.