

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 233,04	-1,02%
Индекс ММВБ	▼	1 290,26	-0,66%
Dow Jones Ind. Avg	▼	14 659,56	-0,94%
S&P 500	▼	1 573,09	-1,21%
Nasdaq Composite	▼	3 320,76	-1,09%
DAX	▼	7 692,45	-1,24%
FTSE(100)	▼	6 029,10	-1,42%
DJ Stoxx 50	▼	2 515,80	-1,36%
EMBI Global	▼	596,78	-2,12%
EMBI+	▼	619,80	-1,56%
MSCI EM	▼	883,34	-1,91%
MSCI BRIC	▼	241,03	-2,36%

Валюты

USD/EUR	▼	1,312	-0,02%
USD/JPY	▲	0,010	0,18%
USD/RUR	▼	43,102	-0,57%

Сырье

Brent	▲	101,16	0,25%
WTI	▲	95,18	1,68%

Металлы

Платина	▼	1 360,00	-0,37%
Медь	▼	6 637,50	-2,06%
Никель	▼	13 650,00	-0,94%

Российский рынок откроется сегодня с ростом на 0,3%-0,5%.

В понедельник американские площадки закончили торги снижением. Индекс Dow Jones и NASDAQ потерял 1%, S&P 500 упал на 1,2%. Нефть марки Brent оттолкнулась от важного уровня и торгуется выше \$101, нефть марки WTI за прошедший день прибавила существенные 1,7%.

Торги в Азии, так же как и днем ранее, проходят в негативном ключе. Shanghai Composite существенно снижается более чем на 4%, Nikkei 225 теряет 1,7%, Hang Seng и All Ordinaries торгуются ниже менее чем на 1 %.

Сегодня нас ожидает выход важной статистики по индексу цен, индексу деловой активности США. В России пройдут годовые собрания ТМК, Интер РАО, Московская биржа, Верофарм, МРСК Юга.

Мы ожидаем положительное открытие торгов на 0,3-0,5% на фоне уверенного роста российских фьючерсов на вечерней сессии в понедельник.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25.06.2013	Россия	ТМК	Годовое собрание акционеров ТМК (реестр — 20 мая*, дивиденды: а/о — 0.84 руб.)	Металлургия
25.06.2013	Россия	Интер РАО	Годовое собрание акционеров Интер РАО (реестр — 20 мая, дивиденды не выплачивать)	Электроэнергетика
25.06.2013	Россия	Московская биржа	Годовое собрание акционеров Московской биржи (реестр — 20 мая, дивиденды: а/о — 1.22 руб.)	Финансовый сектор
25.06.2013	Россия	Верофарм	Годовое собрание акционеров Верофарма (реестр — 6 мая, дивиденды не выплачивать)	Фармацевтика
25.06.2013	Россия	МРСК Юга	Годовое собрание акционеров МРСК Юга (реестр — 17 мая, дивиденды не выплачивать)	Электроэнергетика
25.06.2013 16:30	США		Базовый индекс заказов на товары длительного пользования, (прог. -0,1% м/м пред. 1,5% м/м)	
25.06.2013 16:30	США		Заказы на товары длительного пользования, (прог. 3,0% м/м пред. 3,5% м/м)	
25.06.2013 17:00	США		Индекс цен на жилье от S&P/CS, (прог. 10,6% г/г пред. 10,9% г/г)	
25.06.2013 17:00	США		Индекс цен на жилье, (прог. 1,2% м/м пред. 1,3% м/м)	

25.06.2013 18:00	США	Индекс потребительского доверия от СВ, (прог. 75,6 пред. 76,2)
25.06.2013 18:00	США	Продажи на первичном рынке жилья, (прог. 462,000 пред. 454,000)
25.06.2013 18:00	США	Индекс деловой активности в производстве от ФРБ-Ричмонд, (прог. 0 пред. -2)

FOREX

Условия кредитования для малых и средних банков на межбанковском кредитном рынке Китая остаются по-прежнему тяжелыми. Средние ставки межбанковского кредита сегодня опустились до отметки 6,5%, тем не менее оставаясь вдвое выше докризисных значений (3,3%). Более чем ограниченное вмешательство Народного Банка Китая в денежный рынок страны вызывает все большее беспокойство инвесторов. Накануне появились слухи о первых жертвах кризиса -- один из банков среднего размера не смог выполнить свои обязательства перед другим банком. Избыточный объем кредитования финансовой системы Поднебесной давно требовал вмешательства регулятора, однако никто не мог представить что оно примет такой характер. (Согласно данным Банка Международных Расчетов в сентябре 2012 года объем кредитования частного и корпоративного сектора Китая достиг 167%.) Участники торгов опасаются, что такие драконовские меры властей могут привести всю финансовую систему страны в состояние кризиса неплатежеспособности. Между тем, в экспертном сообществе удар по реальному сектору национальной экономики уже не вызывает сомнения. Вслед за фондовым рынком Китая давление продаж ощущается во всем регионе Юго-Восточной Азии.

На валютном рынке наблюдается сокращение длинных позиций в рискованных валютах, от чего больше всего выигрывают Доллар США и Японская Йена. Пара EURUSD проводит утренние часы у отметки 1,3110. Диапазон торгов составил 1,3110--1,3136. В паре USDJPY Доллар уступает свое преимущество Йене. Диапазон утренних торгов ограничился значениями 97,26Y--98,06Y.

ФАРМАСТАНДАРТ

Компания може продать безрецептурный бизнес

По данным деловой прессы, Фармстандарт может продать безрецептурное производство медицинских препаратов, составляющее около трети всего бизнеса. Сделку ведёт Citigroup, а сумма сделки может составить около \$2.5 млрд. По всей видимости, помимо физического производства будут предложены права на разработанные Фармстандартом инновационные медицинские препараты, наиболее известным из которых является Арбидол.

С учётом того, что на рынке Фармстандарт оценён в \$2,5 млрд., выручка составляет около \$1.6 млрд., активы - \$1.4 млрд., а чистый долг является отрицательным, продажа за \$2.5 млрд. одного из направлений – это выгодная сделка для Фармстандарта. Поэтому мы рекомендуем спекулятивно покупать акции Фармстандарта, в расчёте на позитивную переоценку рынком компании после закрытия сделки, так как возможно, что такая прибыль может быть распределена среди акционеров компании или направлена на сделки слияния и поглощения в отрасли, что также будет являться позитивным для капитализации Фармстандарта.

АЭРОФЛОТ

Компания к 2018 году планирует чистую прибыль на уровне \$360 млн.

Аэрофлот прогнозирует, что чистая прибыль компании к 2018 году достигнет уровня в \$360 млн, заявил на годовом собрании акционеров глава компании Виталий Савельев. «В планах - к 2018 году 47 млн. пассажиров, должны занимать около 39% доли рынка, чистая прибыль - \$360 млн.», - сказал он. Кроме того, по словам В.Савельева, совокупный флот группы компаний Аэрофлот к этому времени должен составить 280 самолетов.

К 2025 году, сообщил гендиректор, Аэрофлот должен обеспечить перевозку пассажиров на уровне не менее 70 млн. человек, при этом около 30 млн. пассажиров - на внутренних воздушных линиях.

По-нашему мнению, новость значительного влияния на капитализацию Аэрофлота не окажет ввиду длительности прогноза и отсутствия текущей недооценённости акций перевозчика. Прогнозируется рост прибыли на 77% к уровню 2012 года. Таким образом, мультипликатор P/E, при прочих равных, снизится с 9,2 (2012) до 5,19 (2018). Сейчас по цене за акцию \$1,68 компания имеет следующие прогнозные мультипликаторы на 2013 год: P/E=7,2; EV/EBITDA=5,93; P/S=0,3. Чистый долг 2121 млн. долл. при капитализации 1870 млн. долл.. Чистый долг/EBITDA=3,5.

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.