

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 243,20	0,82%
Индекс ММВБ	▲	1 297,59	0,57%
Dow Jones Ind. Avg	▲	14 760,31	0,69%
S&P 500	▲	1 588,03	0,95%
Nasdaq Composite	▲	3 347,89	0,82%
DAX	▲	7 811,30	1,55%
FTSE(100)	▲	6 101,91	1,21%
DJ Stoxx 50	▲	2 549,86	1,35%
EMBI Global	▲	601,83	1,21%
EMBI+	▲	627,29	0,71%
MSCI EM	▲	885,85	0,28%
MSCI BRIC	▲	242,24	0,50%

Валюты

USD/EUR	▼	1,308	-0,33%
USD/JPY	▼	0,010	0,00%
USD/RUR	▼	42,970	-0,31%

Сырье

Brent	▲	101,26	0,10%
WTI	▼	65,32	-31,37%

Металлы

Платина	▼	1 349,00	-0,81%
Медь	▲	6 726,50	1,34%
Никель	▲	13 865,00	1,58%

Российский рынок откроется нейтрально, с потенциалом падения 0,2%-0,3%.

Торги 25.06 прошли позитивно на фоне полученных данных по продажам новых домов, данных по заказам на товары длительного пользования, которые оказались лучше ожиданий. Основные американские индексы S&P 500, NASDAQ показали рост от 0,8% до 1%. DJI вырос менее ощутимо, прибавив 0,7%.

Азиатские рынки сегодня торгуются разнонаправленно. Nikkei 225, Shanghai Composite теряют приблизительно 1%, в то же время Hang Seng и All Ordinaries торгуются прибавляя по 1%.

Сегодня нас ожидает выход важных новостей по индексу доверия потребителей и данным ВВП США. Если в России пройдут годовые собрания МОЭСК, Армада, Разгуляй, ТГК-2 и Трансконтейнер.

Мы ожидаем нейтрального открытия рынков на 0,2%-0,3% ниже предыдущего закрытия на фоне снижающихся цен на фьючерсы на американские индексы и сырье.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

6/26/2013	Россия	Ростелеком	Внеочередное собрание акционеров Ростелекома (реестр — 15 мая, реорганизация, цена выкупа: а/о — 136.05 руб., а/п — 95.24 руб.)	Телекоммуникации
6/26/2013	Россия	МОЭСК	Годовое собрание акционеров МОЭСК (реестр — 8 мая, дивиденды: а/о — 0.088201 руб.)	Электроэнергетика
6/26/2013	Россия	РусГидро	Публикация финансовой отчетности РусГидро за 1 кв. 2013 г по МСФО, пресс-конференция менеджмента	Энергетика
6/26/2013	Россия	Армада	Годовое собрание акционеров Армады (реестр — 16 мая, дивиденды не выплачивать)	Телекоммуникации
6/26/2013	Россия	Разгуляй	Годовое собрание акционеров Разгуляя (реестр-15 мая, дивиденды не выплачивать)	Пищевая
26.06.2013 10:00	Германия		Индекс доверия потребителей GfK, (прог. 6,5 пред. 6,5)	
26.06.2013 16:30	США		Валовой внутренний продукт, (прог. 2,4% пред. 2,4%)	
26.06.2013 16:30	США		Индекс цен расходов на личное потребление, (прог. 1% пред. 1%)	

FOREX

Операции Народного Банка Китая по предоставлению ликвидности крупным банкам страны и заявление о контроле над ситуацией позволили успокоить взволнованные рынки, снизив ставки на межбанковском кредитном рынке страны. Позитивные данные по экономической статистике США вернули позитивный настрой участникам торгов и желание приобретать подешевевшие акции. Заказы на товары длительного пользования в крупнейшей национальной экономике мира выросли в мае на 3,6%, против ожидавшегося значения в 3,0%. Выросло значение потребительского доверия Conference Board в июне -- 81,4 против прогноза 75,1. Хорошие новости пришли и с рынка недвижимости -- двузначные темпы роста цен за год сопровождаются увеличением продажи новых домов. Так или иначе, позитивный настрой вчерашних торгов сегодня добрался и до Азии -- большинство фондовых индексов стран региона показывают прирост своих значений.

Хорошая статистика по американской экономике и снижение восприятие риска участниками торгов позволяет Доллару США получать преимущества перед другими резервными валютами. В ходе утренних торгов пара EURUSD продолжила свой путь вниз, стремясь нивелировать рост последнего месяца. Диапазон утренних торгов этой пары составил 1,3056--1,3099. Японская Йена против Доллара США напротив смогла удержаться от потерь, пока отметка 98,00Y выступает якорем для рыночной динамики. Утренние часы эта пара провела в диапазоне 97,64Y--98,22Y.

КОРПОРАЦИЯ ИРКУТ

Компания проведёт допэмиссию акций на \$111,6 млн

Совет директоров Корпорации Иркут принял решение о проведении допэмиссии акций на общую сумму 3,645 млрд. рублей. Планируется разместить 210 млн. обыкновенных акций (18% от акций в обращении). Цена размещения составляет \$0,53. Цена преимущественного права приобретения акций - \$0,48.

Акции могут спекулятивно подрасти на этой новости. Но, по-нашему мнению, значительного влияния на котировки предприятия допэмиссия не окажет. Оценка для допэмиссии может быть ориентиром цены выкупа акций ОАКом в долгосрочной перспективе. В настоящее время ОАК и Компания Сухой владеют в совокупности 95,33% обыкновенными акциями.

КОРПОРАЦИЯ ИРКУТ

Транспортная дочерняя компания может стать конкурентам российским ж/д операторам

По данным прессы, СУЭК может создать железнодорожного оператора на базе имеющихся активов. В результате, на рынке появится новый серьезный игрок с 18 тыс. вагонов, а в потенциале – и более 40 тыс. вагонов. Конечной целью СУЭК будет являться избавление от непрофильного железнодорожного бизнеса за \$500 млн. При продаже кэптивного транспортного дочернего оператора СУЭК сможет рассчитывать на интерес других участников рынка при продаже.

Крупные объёмы перевозок угольной компании, гарантированные долгосрочным контрактом, будут фактически означать создание нового крупного железнодорожного оператора, влиятельного конкурента. Сейчас СУЭК управляет подвижным составом в 2,4 тыс. вагонов (собственность и финансовый лизинг), но еще более 15 тыс. арендуется с рынка. Всего же СУЭК оперирует 40 тыс. полувагонов. Это сравнимо с парком полувагонов Нефтетранссервиса и Globaltrans. Основной партнер СУЭК сейчас — принадлежащая Федеральная грузовая компания (ФГК), Первая грузовая компания и Нефтетранссервис. Мы считаем новость умеренно-негативной для капитализации публичной Globaltrans, конкретные рекомендации будут зависеть от фактической реализации планов СУЭК.

Финансовые результаты, \$ млн.

	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Выручка	158,00	218,00	203,00
EBITDA	-1,82	7,70	20,82
Чистая прибыль	-7,00	1,00	12,00
Чистый долг	5,11	11,16	8,15
EBITDA margin	-1,15%	3,53%	10,26%
Net margin	-4,43%	0,46%	5,91%
Чист.долг/EBITDA	-2,808	1,448	0,392
EV/S	0,17	0,12	0,13
EV/EBITDA	-14,45	3,41	1,26
P/E	-2,59	18,12	1,51
Дивиденд, \$	0	0	0

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.