

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 275,44	1,00%
Индекс ММВБ	▲	1 330,46	1,31%
Dow Jones Ind. Avg	▼	14 909,60	-0,76%
S&P 500	▼	1 606,28	-0,43%
Nasdaq Composite	▲	3 403,25	0,04%
DAX	▼	7 959,22	-0,39%
FTSE(100)	▼	6 215,47	-0,45%
DJ Stoxx 50	▼	2 604,51	-0,40%
EMBI Global	▲	616,82	0,29%
EMBI+	▲	644,22	0,06%
MSCI EM	▲	940,33	2,27%
MSCI BRIC	▲	254,40	1,81%

Валюты

USD/EUR	▼	1,301	-0,21%
USD/JPY	▼	0,010	0,00%
USD/RUR	▼	32,709	-0,51%

Сырье

Brent	▼	102,16	-0,64%
WTI	▼	96,56	-0,50%

Металлы

Платина	▼	1 317,00	-0,08%
Медь	▲	6 750,50	0,67%
Никель	▲	13 680,00	0,44%

Российский рынок откроется сегодня нейтрально с потенциалом снижения на 0,1%-0,2%.

В пятницу 28.06 торги на американских площадках прошли негативно: S&P 500 и DJI закрылись в пределах минус 1%, NASDAQ показал нейтральную динамику, закрывшись на уровне открытия.

Сегодня азиатские рынки торгуются разнонаправленно. Nikkei 225, Hang Seng прибавляют 0,5% и 1,8% соответственно. Снижаются на 0,6%, 1,65% Shanghai Composite и австралийский индекс All Ordinaries.

Сегодня будут опубликованы индексы деловой активности Германии, Еврозоны и США. В 13:00 из Еврозоны придут данные по безработице и индексу потребительских цен.

Существенных корпоративных новостей в России сегодня не ожидается.

Мы ожидаем нейтрального открытия торгов с потенциалом снижения на 0,1-0,2% на фоне нейтральной динамики фьючерсов на американские индексы, отсутствие динамики в ценах на сырье, разнонаправленное движение на азиатских рынках, а также падение цен на нефть на слабых статданных из КНР.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

01.07.2013	11:53	Германия	Индекс деловой активности в промышленности PMI, (прог. 48.7пункты пред. 48.7пункты)
01.07.2013	11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности PMI, (прог. 48.7пункты пред. 48.7пункты)
01.07.2013	13:00	Еврозона	Уровень безработицы, (прог. 12,2% пред. 12,3%)
01.07.2013	13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, (прог. 1,6% пред. 1,4%)
01.07.2013	18:00	США	Индекс деловой активности в промышленности PMI, (прог. 50.5 пред. 49.0)
01.07.2013	18:00	США	Расходы на строительство, (прог. 0.6% пред. 0.4%)

Сегодня на торгах в Азии начало новой недели вновь не задалось -- большинство национальных индексов стран региона испытывают на себе давление продаж. Не плохие данные вышли по состоянию промышленного и непромышленного сектора Японии -- крупные корпорации, в отчете Tankan, показали улучшение своих оценок текущего состояния и ближайших перспектив. А вот новости из Поднебесной продолжают расстраивать участников торгов -- согласно официальным данным (50.1 vs 50.8 prv) и независимым оценкам от HSBC (48.2 vs 49.2 prv) промышленный сектор Китая продолжает сбавлять темпы экономической активности. Схожие данные приходят и с Корейского полуострова -- замедление промышленности не прошло мимо Сеула, причем аналитики HSBC понизили прогноз роста экономики Южной Кореи на текущий год с 3,0% до 2,4%. Ослабление курса Японской Йены болезненно бьет по позиции экспортного сектора остальных стран региона Юго-Восточной Азии и замедляет их экономики. Так или иначе, на каждые 3 акции компаний из индекс MSCI Asia Pacific Index, показывающих прирост своего курса, приходится четыре, курс которых снижается.

Сегодня на валютном рынке отмечается привычное утреннее затишье. Пара EURUSD торгуется у отметки закрытия в Нью-Йорке. Утренний диапазон по этой паре составляет 1,3003--1,3034. Неспешно торги проходят и в паре USDJPY -- торговый диапазон ограничился отметками 99,16Y--99,53Y.

АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36,6

Основные акционеры компании обсуждают возможность выкупа пакета Hi Capital.

Основные акционеры Аптечной сети 36,6 продолжают обсуждать возможность выкупа акций компании у инвестфонда Hi Capital, сообщил Интерфаксу генеральный директор и один из акционеров компании Артём Бектемиров. Результат переговоров может быть до конца этого года, причём пакет инвестфонда 22,59% УК может быть продан как полностью, так и частично. В настоящее время Hi Capital ожидает программу развития аптечной сети, которую должно подготовить руководство компании, и будет принимать решение о дальнейшем участии в обществе, исходя из подготовленной программы. Сейчас фонд рассматривает возможность выхода из компании в связи с её негативными финансовыми показателями.

Переговоры о продаже ведутся с марта текущего года. Пакетом в 40,01% акций аптек владеет 36,6 Investments Limited, которую на паритетных началах контролируют Артём Бектемиров и Сергей Кривошеев. Таким образом, если пакет фонда будет приобретён на эту структуру, то, в результате превышения порога в 50%, 36,6 Investments Limited будет обязан выставить обязательное предложение миноритариям. Цена оферты находится в диапазоне 27,8 – 96,5 (средневзвешенная за последние 6 месяцев – цена покупки Hi Capital 12 июля 2011). Ввиду сильного падения капитализации последнее время, средневзвешенная цена, скорее всего, со временем будет падать к уровням текущих цен (20,5 руб.). По сведениям СМИ, пакет фонда может быть продан по ценам, близким к текущим рыночным.

Аптеки 36,6 находятся в тяжёлом финансовом положении. По цене за акцию \$0,625 компания имеет EV/EBITDA=10,03; P/S=0,1, аптеки убыточны. Чистый долг 293 млн. долл. при капитализации 66 млн. долл.. Чистый долг/EBITDA=8,2.

Основные риски: сделка может быть структурирована способом, не предполагающим выставление обязательного предложения, неопределённость сроков и цены, плохое финансовое состояние компании. Мы не рекомендуем покупать акции Аптек 36 и 6. Целесообразны только спекулятивные покупки акций в расчёте на положительную реакцию инвесторов на новости о заключении сделки.

Вторым драйвером для роста Аптек является возможное объединение с сетью А5. Здесь миноритарии могут ожидать выкупа акций при реорганизации Аптек 36 и 6. Если выкуп будет по текущим ценам, то коэффициент выкупа может составить 79%. Тем не менее, сроки слияния неопределённые, а цена выкупа может быть любой.

ГАЗПРОМ

Прошло годовое собрание акционеров Газпрома, были озвучены финансовые прогнозы на 2013 год

По итогам текущего года снижение чистой прибыли Газпрома по МСФО может составить до 10%, сообщил журналистам зампред правления Газпрома Андрей Круглов. По его оценке, выручка и EBITDA в 2013 году сохранятся на уровне 2012 года. Дивиденды концерна за 2013 год могут составить 6-8 руб. на акцию. Представители компании подтвердили, что намерены переходить на расчет дивидендов из МСФО с 2015 года - по итогам отчетности за 2014 год. Сейчас дивиденды считаются из неконсолидированной чистой прибыли по РСБУ.

Исходя из прогнозов Газпрома, по цене за акцию \$3,317 компания имеет P/E=2,24; EV/EBITDA=1,99; P/S=0,51. Чистый долг 35,6 млрд. долл. при капитализации 78,5 млрд. долл.. Чистый долг/EBITDA=0,62. Прибыль по МСФО за 2012 год была в 2,17 раза больше прибыли по РСБУ. При переходе на выплату дивидендов по МСФО (25% ЧП), дивидендная доходность может вырасти с текущей 5,5% (из расчёта выплаты 6 руб. за 2013 год) до 11,9% (за 2015 год).

Считаем, что в текущих ценах учтён весь негатив, а, возможно даже, что инвесторы излишне пессимистичны из-за сформированного вокруг Газпрома негативного внешнего информационного фона. У газовой компании сейчас в целом ситуация стабильная, нет критических угроз и в перспективе. Газпром сейчас является самой дешёвой голубой фишкой на российском рынке.

ВОЛОГОДСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ

ФАС одобрило слияние Вологодской СК, Архангельской СК, Хакасэнергосбыт и Роскоммунэнерго.

По данным Федеральной антимонопольной службы, ходатайство о слиянии Вологодской СК, Архангельской СК, Хакасэнергосбыт и Роскоммунэнерго было одобрено. Начиная с 2008 года, когда Роскоммунэнерго выкупило 3 энергосбытовые компании, управление ими осуществлялось через единую управляющую компанию Межрегионсоюзэнерго. На новом этапе консолидации, энергосбытовые компании сольются операционно с материнским холдингом, за счёт чего бизнес получит дополнительную синергию от снижения издержек. Для миноритариев Вологодской СК и Архангельской СК, торгующихся на внебиржевом рынке решение о реорганизации в форме слияния интересно ещё тем, что позволит выйти из капитала, продав неликвидные акции, после делистинга на бирже, основному акционеру. Однако до публикации параметров сделки мы рекомендуем «держаться» акции Вологодской СК и Архангельской СК.

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.