

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 280,61	1,29%
Индекс ММББ	▲	1 349,21	1,19%
Dow Jones Ind. Avg	▲	14 988,55	0,38%
S&P 500	▲	1 615,41	0,08%
Nasdaq Composite	▲	3 443,67	0,30%
DAX	▲	7 994,31	2,11%
FTSE(100)	▲	6 421,67	3,08%
DJ Stoxx 50	▲	2 658,79	2,35%
EMBI Global	▼	620,84	-0,58%
EMBI+	▼	648,11	-0,00%
MSCI EM	▲	922,10	1,09%
MSCI BRIC	▲	247,61	1,30%

Валюты

USD/EUR	▼	1,291	-0,73%
USD/JPY	▼	0,010	0,00%
USD/RUR	▼	33,161	-0,18%

Сырье

Brent	▼	105,54	-0,21%
WTI	▼	101,24	0,00%

Металлы

Платина	▼	1 339,00	-1,62%
Медь	▼	6 920,50	-0,02%
Никель	▼	13 685,00	-0,87%

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

В четверг американские рынки не торговались по причине празднования Дня независимости, поэтому основной движущей силой на мировых рынках стали европейские индексы, которые выросли в течении дня на 2%-3%. Рост обусловлен заявлением главы ЦБ Еврозоны об отсутствии риска повышения процентных ставок в ближайшем будущем.

Сегодня азиатские рынки торгуются в позитивной зоне. Nikkei 225 и Hang Seng растут на 1,8%. Shanghai Composite и All Ordinaries прибавляют 0,4% и 0,9% соответственно.

Важными новостями сегодня являются: уровень безработицы и инфляционные ожидания в США, а также блок статистически по торговому балансу Франции. В России не ожидается публикация существенных корпоративных новостей.

Мы ожидаем позитивного открытия торгов с ростом на 0,3-0,5% на фоне роста азиатских индексов и фьючерсов на американские индексы.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

05.07.2013	Россия	РусГидро	Крайний срок подачи ofert на покупку акций РусГидро в рамках допэмиссии (цена: 1 руб.)	Энергетика
05.07.2013 10:45	Франция		Экспорт, (пред. 37,8млрд EUR)	
05.07.2013 10:45	Франция		Импорт, (пред. 42,3млрд EUR)	
05.07.2013 10:45	Франция		Торговый баланс, (пред. -4,5млрд EUR)	
05.07.2013 14:00	Германия		Промышленные заказы, (прог. 1,2% пред. -2,3%)	
05.07.2013 16:30	США		Средняя почасовая заработная плата, (прог. 0,2% пред. 0%)	
05.07.2013 16:30	США		Ср. продолжительность раб. недели, (прог. 34,5часы пред. 34,5часы)	
05.07.2013 16:30	США		Занятость в обрабатывающей промышленности, (прог. 0тыс пред. -8тыс)	
05.07.2013 16:30	США		Занятость в несельскохозяй. секторе, (прог. 166тыс пред. 175тыс)	
05.07.2013 16:30	США		Уровень безработицы, (прог. 7,5% пред. 7,6%)	

05.07.2013 18:30	США	Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов, (пред. 130,6пп.)
05.07.2013 18:30	США	Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов (аннуализированный), (пред. 5,8%)

FOREX

Обещание ECB и Старой Леди (Bank of England) сохранять ставки кредитования банков на низком уровне успокоили инвесторов и настроили их на благостный лад. Возможность коалиционного правительства Португалии избежать отставки кабинета, позволила сократить давление на ставки по обязательствам Лиссабона, и успокоили участников торгов на долговом рынке Европы. Ожидание снижения ставки безработицы в США и возможные дополнительные признаки улучшения на рынке труда поддерживают рост активности покупателей сегодня. Благоприятная отчетность строительных компаний Китая, о росте продаж, дала дополнительный стимул для роста регионального индекса MSCI Asia Pacific Index сегодня утром.

Так или иначе, большинство национальных фондовых индексов стран Юго-Восточной Азии находятся в уверенном плюсе.

На валютном рынке в ходе утренних торгов наблюдается дальнейшее усиление позиций Доллара США против большинства резервных валют. Разница монетарной политики в США и Европе ослабляет позиции валюты Союза и дает преимущества Доллару США. Наличие социальных проблем и напряженности в периферийных странах Европы, увеличивает риски финансовых неурядиц, сокращая тем самым привлекательность Евро. В ходе утренних торгов пара EURUSD продолжила поход на «юг» снизившись ниже 1,2900. Диапазон торгов составил 1,2888—1,2917.

ФАРМСТАНДАРТ

Компания проведёт реорганизацию и выкуп акций

05.07.2013 Фармстандарт проводит созывает Совет Директоров предприятия, на котором будет рассматриваться вопрос о реорганизации компании в форме выделения. Также будет утверждена цена выкупа акций. Заккрытие реестра для выкупа может быть назначено на то же 05.07.2013 или более позднюю дату. Поскольку реорганизация проходит в форме выделения, торгующийся на бирже ММВБ Фармстандарт продолжит торговаться, а выделенное общество станет дочерней компанией. При продаже этой части бизнеса по оценке около \$2,5 млрд., денежные средства поступят в баланс торгуемой компании. Поэтому акционеры Фармстандарта смогут получить как курсовой рост акций при объявлении о закрытии многомиллиардной сделки, так и претендовать на часть дивидендов, которые основной собственник может распределить в виде дивидендов. На одну акцию может прийти до \$66 (2183 руб.), что уже отыграно рынком.

Оценка при выкупе, по нашему мнению должна быть на уровне прошлых выкупов, так как основной собственник высоко оценивает цену собственного бизнеса. В начале 2013 года СД Фармстандарта утвердил программу выкупа собственных акций (до \$242 млн. или 8 млрд. руб.). А в 2012 году осуществлял выкуп акций и GDR по цене около \$100 (или 3333 руб.) за акцию на общую сумму \$60 млн. (2 млрд. руб.), в 2011 году - выкупал акции и GDR по оценке \$91 (3000 руб.) за акцию. на общую сумму \$168 млн. (5,55 млрд. руб.). По всей видимости, цена выкупа в 2013 году будет \$91 руб. (3000 руб.) за акцию, потенциал роста до которой составляет 35%. Однако, коэффициент выкупа, из-за низких чистых активов по РСБУ Фармстандарта, будет около 11%. Поэтому к получению денежных средств в сентябре 2013 года доходность по текущей цене \$67 (2214 руб.) за локальную акцию, составит лишь 18% годовых. С учётом этого риска мы рекомендуем накапливать акции Фармстандарта по цене не дороже \$65 (2150 руб.) за локальную акцию для получения доходности в годовых не ниже 20%.

РАЗРЕЗ ИЗЫХСКИЙ

Акционеры Разреза Изыхского получают требование о выкупе акций.

28 июня 2013 года ФСФР завернуло требование ОАО СУЭК о выкупе акций Разреза Изыхского (RIZY) для приведения в соответствие с законодательством. В 2013 году СУЭК выставил добровольное предложение акционерам ОАО Разрез Изыхский по цене \$138,5 (4600 руб.) за обыкновенную и привилегированную акцию. Приобретя по добровольному предложению более 10% ук и консолидировав более 95% акций, СУЭК получил право выставить акционерам ОАО Разрез Изыхский требование о выкупе. Цена предстоящего выкупа, по законодательству, не менее цены недавнего добровольного предложения, \$138,5 (4600 руб.)

Мы рекомендуем «покупать» обыкновенные и привилегированные акции ОАО Разрез Изыхский по цене до \$130,3 (4330 руб.) под предстоящее требование о выкупе по цене \$138,5 (4600 руб.) для получения годовой доходности 20% и ожидаемым сроком получения денежных средств – до 26 октября 2013 года. Риски минимальные. Сопутствующих затрат на регистратора нет.

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.