ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
6 июня 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 246,40	0,52%
Индекс ММВБ	▼	1 297,04	-0,68%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 127,95	0,22%
S&P 500	▲	1 285,50	0,57%
Nasdaq Composite	▲	2 778,11	0,66%
DAX	▼	5 969,40	-0,15%
FTSE(100)	▼	5 260,19	-1,14%
DJ Stoxx 50	▲	2 217,44	0,18%
EMBI Global	▲	591,56	0,50%
EMBI+	▲	624,89	0,03%
MSCI EM	▲	886,41	0,45%
MSCI BRIC	▲	250,39	0,03%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,245	-0,36%
USD/JPY	▼	0,013	-0,78%
USD/RUR	▼	33,200	-2,47%
Сырье			
Brent	▲	98,84	2,01%
WTI	▲	84,29	3,26%
Металлы			
Медь	▼	7 364,00	-2,04%
Никель	▼	16 025,00	-2,14%
Золото (спот)	▲	1 606,00	3,08%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом на позитивном внешнем фоне.

Акции азиатских компаний растут, фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,6%, Brent уверенно стремится к $100. Инвесторы отыгрывают новости о темпах роста ВВП Австралии, который в 2 раза превысил ожидания экспертов, и улучшении деловой активности в сфере услуг США, проглотив информацию об обращении Испании за помощью. Тем не менее, министр финансов Японии заявил, что G7 постарается ускорить решение проблем Испании и Греции. Кроме того, заявления мировых лидеров сводятся к тому, что скоро снова будет запущен печатный станок, что привлекает спекулянтов на фондовые рынки.

Из данных, которые будут определять внешний фон четверга, мы отмечаем публикацию ВВП Еврозоны, промпроизводства в Германии, решение по ставкам ЕЦБ (ожидания увеличения количественного стимулирования экономики), производительность труда в США.

Из российских новостей мы отмечаем отчетность Акрона по МСФО за первый квартал, от результатов будет зависеть интерес инвесторов к акциям. Аэрофлот объявил о планируемом размещении казначейских акций в Лондоне во втором полугодии.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

6 июня	Россия	ЕВРАЗ	Закрытие реестра для участия в ГОСА и на получение дивидендов	Металлургия
	Россия	АФК Система	Выкуп с рынка акций компании на сумму $300 млн. Акции и GDR будут приобретены дочерними компаниями АФК «Система» и останутся на их балансе до тех пор, пока не будет принято решение об их использовании. Выкуп бумаг будет производиться с 6 июня по 15 октября.	Телекоммуникации
	Еврозона		Заседание ЕЦБ	
	Еврозона		ВВП (пересм.) г/г (1 кв.) прошл. 0,0%, ожидаем. 0,0%	
	Германия		Промышленное производство м/м (апр) прошл. 2,8%, ожидаем. -1,0%	
	Еврозона		Ключевая ставка ЕЦБ (июн) прошл. 1,0%, ожидаем. 1,0%	
	США		Запасы нефти (2 июн) прошл. 2,213 млн. барр.	

Санкт-Петербург, Итальянская ул., д.4 тел.: 8 (812) 329 19 99 Email: lms@lmsic.com www.lmsic.com

Сближение позиций европейских лидеров, их готовность идти по пути усиливающейся евроинтеграции и создания <<банковского союза>> несколько успокоили рынки. Незначительность сумм необходимой для рекапитализации испанских банков (40 млрд. евро), и официальный запрос помощи Мадридом у Евросоюза уменьшили негативные ожидания вокруг разрастания банковского кризиса в Испании. Благоприятный фон способствовал снижению доходностей испанских государственных обязательств.

Предстоящее заседание ECB дает рынкам надежду на принятие дополнительных мер от монетарных властей по смягчению политики и поддержанию банковского сектора проблемных стран.

Смене настроения участников торгов способствовал, также выход более благоприятного показателя ISM в сфере услуг США. Спад напряжения ослабил давление продаж акций. Вышедшая до открытия Европы новость, о снижение кредитного рейтинга крупным банкам Германии и Австрии рейтинговым агентством Mood's, не оказала существенного влияния на рынки Азии. Кредитный рейтинг был понижен следующим банкам: Raiffeisen Bank International (RBI), UniCredit Bank Austria, Commerzbank AG, Unicredit Bank AG, DekaBank Deutsche Girozentrale, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsb, Landesbank Baden-Wuerttemberg и Norddeutsche Landesbank GZ. Сегодня фондовые рынки Юго-Восточной Азии показывают уверенный рост. На валютном рынке в Азии Евро против Доллара США вновь приблизился к отметке 1,2500. Диапазон торгов пары составил 1,2441-1,2517. Рост терпимости к риску и угрозы монетарных властей Японии позволили Доллару США немного укрепиться к Японской Йене. Пара провела сессию в диапазоне 78,61-78,95.

ЧЕРКИЗОВО

Премьер-министр просит согласовать меры поддержки сельского хозяйства при вступлении в ВТО

Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев ставит задачу в короткие сроки согласовать все меры поддержки ключевых отраслей российской при вступлении в ВТО. Он попросил вице-премьера Аркадия Дворковича встретиться с представителями сельскохозяйственной и других отраслей и обсудить эти вопросы. 7 июня Медведев ждет рассмотрения данного вопроса в Правительстве, до конца недели законопроект может быть внесен в Госдуму. Протокол о вступлении РФ в ВТО должен быть ратифицирован до 23 июня. Мы ожидаем новостей о поддержке сельского хозяйства в части защиты импортными пошлинами отечественного свиноводства. Ведение данных мер предлагало руководство Черкизово, от того насколько меры защиты отечественного сельского хозяйства будут защищать интересы ГК Черкизово будет зависеть будущая стоимость акций компании. Столь короткие сроки и новые меры поддержки могут снять неопределенность вокруг акций Черкизово, если будут приняты ряд конкретных мер (оценить которые мы надеемся оценить уже к концу недели). Акции компании сейчас торгуются существенно дешевле аналогов (EV/EBITDA - 5,2, P/E – 4,09), и если выйдут позитивные новости, мы сможем увидеть рост в акциях.

ДВМП

Решение ФАС раскрыло схему сделки по приобретению Суммой доли С. Генералова в FESCO

ФАС рассмотрела ходатайство Мэйпл Ридж Лтд (интересы группы Суммы) «…о приобретении прав, позволяющих определять условия осуществления предпринимательской деятельности ОАО «Дальневосточное морское пароходство», путем приобретения 100% акций Компании с ограниченной ответственностью Вайредфлай Инвестментс Лтд…». Исходя из данной формулировки ходатайства, группа Сумма будет покупать 100% оффшора с долями С. Генералова. Таким образом, схема сделки не предусматривает выставление обязательного предложения миноритарным акционерам ДВМП, и лишает бумаги спекулятивной привлекательности.
С фундаментальной точки зрения, будущий собственник FESCO, Сумма, владеющая другими российскими транспортными компаниями, показывает высокие способности по управлению активами, успешное лоббирование своих интересов - также позитивная черта Суммы. Мы считаем, что интеграция FESCO в транспортное направление Суммы приведет к синергетическому эффекту от выстраивания единой логистической цепочки (от Западных портов по всей территории России до Владивостокского порта), также есть высокая вероятность, что Сумма пересмотрит стратегию FESCO и продемонстрирует рынку её перспективы, что должно привлечь инвесторов. Однако бизнес FESCO – мультимодальные контейнерные перевозки - является производным от общего состояния как российской, так и мировой конъюнктуры, что в текущий период неопределенности является фактором повышенного риска. Низкие фрахтовые ставки, малая ликвидность акций также сказываются на капитализации, поэтому, несмотря на высокий потенциал, мы рекомендуем «держать» обыкновенные акции FESCO с целевой ценой $0,54 за акцию и потенциалом 110%.

АКРОН, УРАЛХИМ, АПАТИТ

Совет директоров Акрона вчера одобрил крупную сделку

Совет директоров Акрона 4 июня 2012 г. одобрил приобретение у Российской Федерации приватизируемого пакета акций Апатита. Накануне совет директоров Уралхима принял аналогичное решение. Предельная сумма, которую Акрон готов направить на приобретение акций Апатита, составляет 25 млрд. руб. против 20 млрд., которые готов потратить Уралхим. Таким образом, предельная цена приобретения одной акции Апатита для Акрона составляет 15 031 руб., для Уралхима – 12 025 руб. Сумма сделки соответствует 26% балансовой стоимости активов Акрона, и не приведет к появлению у акционеров права требовать выкуп акций, в случае если они не согласны со сделкой. Остается последняя неизвестная – сумма, которую Фосагро готово потратить на покупку акций Апатита. Стартовая цена аукциона – 6 313 руб.

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

191186, Россия, Санкт-Петербург,
Итальянская ул., д. 4.
тел. 8 812 329 19 99
Email: lms@lmsic.com

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	
	Мушка Ирина Васильевна	
	Марков Дмитрий Сергеевич	
	Кириченко Арсений Борисович	8 812 329 19 99
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
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.