

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 388,98	-1,50%
Индекс ММВБ	▼	1 429,86	-0,51%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 000,71	-0,81%
S&P 500	▼	1 399,48	-0,78%
Nasdaq Composite	▼	3 048,71	-1,05%
DAX	▼	6 895,49	-1,64%
FTSE(100)	▼	5 719,45	-0,42%
DJ Stoxx 50	▼	2 503,72	-0,74%
EMBI Global	▼	640,30	0,00%
EMBI+	▲	678,33	0,03%
MSCI EM	▼	944,39	-0,89%
MSCI BRIC	▼	263,85	-0,75%

Валюты

USD/EUR	▼	1,250	-0,21%
USD/JPY	▲	0,013	0,35%
USD/RUR	▲	32,293	0,62%

Сырье

Brent	▲	112,71	0,15%
WTI	▼	94,65	-0,88%

Металлы

Алюминий	▲	1 877,00	0,21%
Медь	▲	7 586,15	0,82%
Золото (спот)	▼	1 655,70	-0,26%

Российские индексы незначительным ростом. Тем не менее, в пятницу мы не увидим ярко выраженного динамики рынка.

Падение объемов промпроизводства и ускорение темпов дефляции в Японии обуславливают распродажи акций в Азии. Сильнее всего вызывает опасения у инвесторов предстоящее выступление Бернанке в Джексон-Хоуле. Рынки закладывают негативный вариант развития событий, поскольку статистика по США в последнее время показывает восстановление экономики. Ожидается, что сегодня статданные покажут увеличение объемов заказов промышленных предприятий в июле на 2%, и рост доверия потребителей к экономике США в августе до 73,6 пункта. Поэтому мы ожидаем, что в пятницу внешний фон будет неоднозначным.

Из российских событий следует отметить консолидированную отчетность по международным стандартам Лукойла, ОГК-1, ОГК-3. Для последних двух компаний отчетность уже не имеет особого значения в преддверии объединения с Интер РАО. Особое внимание стоит обратить на акции Номос банка, по которым ожидается выставление оферты до конца года.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

31/08	Россия	ОГК-1, ОГК-3	Отчетность за 1 п. 2012г. По РСБУ
	Россия	НК Лукойл	Отчетность по US GAAP за 2 кв. и 1 полугодие 2012 года.
	США		Ежегодная конференция ФРС
	Япония		Промышленное производство предв. , (пред. 0,4%)
	Германия		Розничные продажи м/м , (прог. 0,2% пред. -0,1%)
	Еврозона		Индекс потребительских цен (предв.), г/г , (прог. 2,5% пред. 2,4%)
	Еврозона		Уровень безработицы , (прог. 11,3% пред. 11,2%)
	США		Чикагский индекс деловой активности, (прог. 53,5 пред. 53,7)
	США		Индекс доверия потребителей от Мичиганского университета
	США		Промышленное производство предв. , (пред. 0,4%)

НОМОС БАНК

ФК Открытие может консолидировать 100% в банке

По данным прессы, ФК Открытие, ранее объявившая о приобретении около 20% в публичном Номос-банке, принадлежащем группе ИСТ, может консолидировать все 100% акций в поглощаемом кредитном учреждении. Сделка будет многоэтапной и растянется на несколько лет, в результате чего может быть создана одна из крупнейших российских финансовых компаний с активами в \$31,25 млрд. Для миноритариев Номос-банка сделка с ФК Открытие привлекательна тем, что предполагает выставление оферты по цене \$14 за GDR или \$28 (около 896 руб.) за акцию кредитного учреждения. Оферта будет обязательным предложением, в связи с консолидацией ФК Открытие доли в 80% в капитале банка после выкупа долей компаний Группы ИСТ и состоится, по данным прессы, до конца 2012 года. Поскольку потенциал роста относительно текущих котировок составляет 28%, то мы рекомендуем покупать акции Номос-банка для предъявления по оферте.

ДВМП

Скорректированная прибыль по МСФО в 1 полугодии 2012 составила \$19 млн.

По данным Группы FESCO (ДВМП) по МСФО скорректированная чистая прибыль в 1 полугодии 2012 года выросла на 3% до \$19 млн., в сравнении с 2 полугодием 2011 года. Чистая прибыль, включающая «бумажные» статьи оказалась за тот же период отрицательной, на уровне убытка в \$61 млн. EBITDA компании за первые 6 месяцев 2012 года в сравнении с последним полугодием 2011 года выросла на 44%, а выручка – на 2%. Чистый долг сократился за тот же промежуток времени на 12%. В сравнении с 1 полугодием 2011 года, результаты отчетного полугодия оказались более впечатляющими: EBITDA выросла на 45%, выручка – на 27%, но скорректированная прибыль упала на 36%. Чистый долг вырос в 6 раз.

Несмотря на полученный убыток, вышедшая отчетность является позитивной. Исключая бумажные статьи, мультипликатор EV/EBITDA упал 8,3 до 5,8 по текущей цене, что увеличивает потенциал до 43%, то есть до \$0.48 (15,24 руб.) за акцию. Что интересно, в отчетности были указаны 2 операции с собственными акциями: продажа третьему лицу 9,1% собственных акций по цене \$0.29 (9,3 руб.) и оценка оставшихся казначейских акций в количестве 4% по оценке \$0,84 (27 руб.). По всей видимости, Группа FESCO заплатила \$77,925 млн. путём продажи казначейских акций по бывшей торга рыночной цене, чтобы расплатиться с Генераловым, а потом выкупить акции обратно. Исходя из сроков опционов на 9% казначейских акций, сделка с Генераловым окончательно будет закрыта 31.08.2012. При этом интересна оценка акций в оставшемся казначейском пакете. Поскольку Группа Промышленные инвесторы Генералова продала их вместе с Группой FESCO, то высокая оценка на уровне \$0.84 (27 руб.) за акцию даёт основания на высокую оценку в случае добровольного выкупа акций миноритариев. Ранее Группа Сумма объявляла, что будет владеть после сделки 70% акций (это 55,81% Генералова и все 13% казначейских акций), а также объявит о добровольном выкупе. Поэтому мы рекомендуем покупать акции FESCO для продажи их при спекулятивном росте на бирже или непосредственно Сумме Капитал по оферте по оценке \$0.48-\$0.84 за акцию с потенциалом роста 42-154%.

Финансовые результаты Группа FESCO (ДВМП) по МСФО, млн. USD

	2011	2012*	%	2 п. 2011	1 п. 2012	%	1 п. 2011	%
Выручка	1 029	1 165	13,2%	570	583	2,2%	459	26,9%
EBITDA	163	236	44,5%	82	118	44,4%	82	44,7%
Прибыль	29	-122	-518,3%	-14	-61	347,1%	43	-242,5%
Скорр. Прибыль	62	39	-37,3%	19	19	2,8%	30	-36,4%
Чистый долг	426	375	-11,9%	426	375	-11,9%	57	562,0%
Рентабельность по EBITDA	15,87%	20,26%		14,34%	20,26%		17,77%	
Чистая рентабельность	5,98%	3,31%		3,29%	3,31%		6,61%	
Чистый долг/ EBITDA	2,6	1,6						

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

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
	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.