

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1478,21	0,76%
Индекс ММВБ	▲	1433,9	0,49%
Dow Jones Ind. Avg	▲	10761,03	0,07%
S&P 500	▼	1139,78	-0,26%
Nasdaq Composite	▼	2349,35	-0,28%
DAX	▼	6275,98	-0,30%
FTSE 100	▼	5576,19	-0,47%
DJ Stoxx 50	▼	2552,71	-0,71%
EMBI Global	▲	524,19	0,08%
EMBI+	▲	554,36	0,05%
MSCI EM	▼	1043,95	-0,02%
MSCI BRIC	▼	334,784	-0,27%

Валюты

USD/EUR	▲	1,326	1,55%
USD/JPY	▲	0,012	0,70%
USD/RUR	▲	31,081	0,32%

Сырье

Нефть Brent (ICE)	▼	78,42	-1,13%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	73,52	-1,79%
Urals Med.	▼	77,54	-1,79%
Газ (ICE)	▲	44,943	0,10%
Золото (спот)	▼	1275	-0,33%
Платина	▼	1615	-0,06%
Алюминий	▼	2167	-0,32%
Медь	▼	7695	-0,52%
Никель	▼	22810	-2,29%

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон. Тем не менее, высокая волатильность может сохраниться в течение всего вторника до момента объявления итогов заседания ФРС.

Азиатские площадки торгуются вновь разнонаправленно. Китайский Shanghai вырос лишь на 0,06%, гонконгский Hang Seng увеличился только на 0,12% из-за замораживания законопроекта, призванного ликвидировать «пузырь» на рынке недвижимости KHP, а также резкого роста юаня, австралийский SP/ASX снизился на 0,1%. Биржи Японии после праздника торгуются ным днем. Американские индексы существенно выросли в понедельник: Dow Jones вырос на 1,3%, S&P поднялся на 1,5%, Nasdaq Composite - на 1,7%. Драйвером роста выступает ожидание принятия нового пакета стимулирующих мер правительством США. В понедельник фьючерсы на индексы США незначительно снижаются на 0,2%.

Стоимость нефти снижается перед публикацией важной макроэкономической статистики из США, причём спред между марками нефти вырос до \$5. Это делает сорт WTI привлекательным инструментом для вхождения на данных уровнях, хотя сорт Brent уже торгуется по новым контрактам на ноябрь. Нефть марки WTI упала на 0,8% - до \$74,23 за баррель, сорт WTI снижается на 0,14% до \$79,21 за баррель.

Евро продолжает восходящее движение. Курс евро к доллару поднялся до \$1,3091 (+0,24%) в ожидании решения по расширению программы монетарного стимулирования американской экономики, а также после подтверждения высшего рейтинга Германии на уровне «AAA» с прогнозом «стабильный» агентством Fitch, которое отметило также, что повышает прогноз роста ВВП Германии в 2010 году до 3,6% с 1,6%. Сегодня в США также выйдут данные статистики по количеству разрешений на строительство и строительству новых домов, но они не окажут существенного влияния на валютную пару евро-доллар, поскольку всё будет зависеть от того, примут ли в США новые стимулирующие меры или нет, что определит склонность к риску на вторник и на ближайшее время.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

22/09/10 12:30	Великобритания	Протокол заседания Банка Англии
13:00	Еврозона	Новые промышленные заказы, июль (пред. +2.3% м/м, +22.6% г/г; прогн. -1.4% м/м, +16.2% г/г)
15:00	США	Индекс ипотечных заявок MBA, 17 сен. (пред. -8,9%)
18:00	США	Индекс цен на жилье FHFA, июль (м/м: пред. -0,3%, прогн. -0,1%)
18:30	США	Запасы нефти (пред. -2,489 млн. bbl)
18:30	США	Запасы бензина (пред. -694 тыс. bbl)
18:30	США	Запасы дистиллятов (пред. -340 тыс. bbl)
18:30	США	Загрузка производственных мощностей НПЗ (пред. -0,6%)

ФАРМСИНТЕЗ

Фармсинтез проведёт IPO с оценкой 23 ноября 2010 года.

Фармсинтез проведёт IPO с оценкой 23 ноября 2010 года. Диапазон организаторами установлен в 20,5-27,7 рублей за акцию. Будет размещаться допэмиссия, увеличивающая капитал на 33%. Текущие акционеры Amber Trust (75%, учреждён инвестиционными фондами Firebird Management (США) и Danske Capital (Дания)) и Дмитрий Генкин (25%) после эмиссии сократят свои доли до 56% и 19%. До 5% уставного капитала во время IPO может быть продано одному стратегическому инвестору «при наличии выгодного для эмитента предложения». В 2012-2013 годах акции компании могут быть выведены на биржу NASDAQ, поэтому проводимое размещение на отечественных площадках во многом является выполнением требований американской биржи. В случае 100% размещения Фармсинтез может привлечь 450-600 млн. рублей, что даст оценку капитализации на уровне 1,5-2 млрд. рублей.

Вся текущая инвестиционная программа компании оценена в 600 млн. рублей, поэтому успешное размещение могло бы полностью решить вопрос с её финансированием. Программа предусматривает строительство завода в Ленинградской области в 2011 году (130 млн. рублей), клинические испытания в Европе новых препаратов в 2011-2012 (160 млн. рублей), сделки по слиянию и поглощению зарубежных компаний (270 млн. рублей) и компаний в странах СНГ (40 млн. рублей).

Если сравнивать с другими отечественными торгуемыми фармацевтическими компаниями, текущая оценка компании Фармсинтез оказывается выше примерно в 3 раза, по всем основным мультипликаторам. Основная причина - низкие текущие показатели деятельности предприятия, при которых основную оценку дают будущие денежные потоки в 2011-2012 годах и далее, когда будет реализована инвестиционная программа. К сожалению, в 2010 годах IPO отечественных фармацевтических компаний разочаровали динамикой капитализации из-за изменений Правительством РФ правил работы на российском рынке, поэтому рассчитывать на спекулятивный капитал организаторам будет очень сложно. Основными приобретателями станут крупные инвестиционные фонды, имеющие возможность для долгосрочного инвестирования, рассчитывающие на высокую отдачу от инвестирования в российский потребительский сектор.

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казakov Кирилл Викторович	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Клещёва Дарья Владимировна Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 19 85 8 812 329 10 41

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.