

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	2033,32	0,12%
Индекс ММВБ	▼	1766,28	-0,21%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12497,88	0,78%
S&P 500	▲	1347,24	0,90%
Nasdaq Composite	▲	2847,54	0,77%
DAX	▲	7356,51	0,84%
FTSE(100)	▲	6069,30	0,85%
DJ Stoxx 50	▲	2634,74	0,31%
EMBI Global	▲	532,5	0,12%
EMBI+	▲	559,33	0,15%
MSCI EM	▼	1203,33	-0,03%
MSCI BRIC	▼	373,188	-0,03%

Валюты

USD/EUR	▲	1,464	0,43%
USD/JPY	▲	0,012	0,82%
USD/RUR	▼	27,896	-0,34%

Сырье

Brent	▲	123,65	0,01%
WTI	▼	112,29	-0,07%
Urals Med,	▲	120,26	0,35%

Металлы

Золото (спот)	▼	1497,5	-0,43%
Платина	▼	1812	0,00%
Медь	▼	9455,5	-1,62%
Никель	▼	26240	-1,56%

Российский рынок откроется сегодня ростом на 0,1-0,4%

Учитывая, что американские площадки вчера выросли после позитивной макроэкономической статистики из США, показавшей рост потребительского доверия в апреле до 65,4 п. по индексу Conference Board, превысившему ожидания рынка, российский рынок может вырасти сегодня с открытия. Американские индексы завершили торги во вторник ростом котировок. Dow Jones увеличился на 0,93%, S&P – 0,90%, NASDAQ – 0,77%. Фьючерсы на американские индексы сегодня торгуются в положительной зоне, прибавляя 0,07-0,25%. Азиатские площадки сегодня растут, несмотря на понижение прогнозов по рейтингу Японии агентством S&P. Игроки рассчитывают на восстановление спроса в США на продукцию азиатских компаний после роста потребительского доверия. Японский Nikkei вырос на 1,29%, корейский Seoul Composite понизился на 0,05%, австралийские индексы подешевели на 0,74% из-за распродажи сырьевых компаний на рынке, вызванной опасением негативного воздействия высоких цен на сырьё на мировую экономику, китайский индекс Shanghai Composite увеличился на 0,03%, а китайский индекс с преобладанием финансовых бумаг, Hang Seng, подрос значительно больше – на 0,47%.

Нефть корректировалась во вторник после заявления представителя Саудовской Аравии о возможности поставки дополнительного объёма в 3-4 млн. баррелей в сутки на рынок, но закрытие прошло на уровне понедельника после статистики из США. Стоимость нефти сорта Brent во вторник повысилась до \$124,25 за баррель (+0,5%), нефть сорта WTI – до \$112,21 (-0,01%). В среду золото растёт на 0,4% до \$1509, серебро – на 2%, до \$45,80 за тройскую унцию. Алюминий снижается на 0,13%, медь – на 0,63%, никель – на 0,56%. Это негативно для российских площадок сегодня перед открытием. Но фактическое влияние на рынок сегодня окажет выступление главы ФРС США, перед которым рынки будут достаточно волатильными. Наиболее важной макроэкономической статистикой сегодня будут данные по промышленным заказам в Европе, по которым ожидается рост, и данные по заказам на товары длительного пользования в США, которые могут, как и в прошлом месяце, преподнести неприятный сюрприз финансовым рынкам.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

27 апреля 2011	Россия	Фармстандарт	Фармацевтика	Финансовые результаты по МСФО за 2010 год и за 1 квартал
	Россия	ВТБ	Финансовый сектор	Публикация финансовой отчетности ВТБ за 2010 г по МСФО
	Россия	М.Видео	Ритейл	Публикация финансовой отчетности М.Видео за 2010 г по МСФО, телеконференция менеджмента
	Россия	ТНК-ВР	Нефть и газ	Финансовые результаты за 1 кв. 2011 (US GAAP)
	Россия	ЕвроХим	Удобрения	Совет директоров «ЕвроХима» рассмотрит стратегию развития калийного бизнеса до 2016г.

Россия КАМАЗ Машиностроение

Совет директоров КАМАЗа рассмотрит вопрос увеличения бизнес-плана компании.

Как ожидается, Advantest Corp, Allstate Corp., Barrick Gold Corp, Boeing Co, BP PLC, ConocoPhillips, Credit Suisse Group AG, eBay Inc, Electrolux AB, Eni SpA, GlaxoSmithKline PLC, LG Electronics Inc, Starbucks Corp, Volkswagen AG, Wellpoint Inc, Whirlpool Corp. опубликуют отчетность за прошедший квартал.

США

Заседание ФРС США, основные ориентиры кредитно-денежной политики

США

Запасы дистиллятов за неделю по данным API прошл. -3,361 млн. барр.

США

Запасы бензина за неделю по данным API прошл. -1,792 млн. барр.

США

Запасы нефти за неделю по данным API прошл. 0,667 млн. барр.

ОГК-2 и ОГК-6

Выкуп у несогласных с реорганизацией выгоден миноритариям ОГК-6

При текущих ценах на акции ОГК-2 и ОГК-6, на уровне \$0,058 и \$0,047, соответственно, реорганизация выгодна миноритариям присоединяемой ОГК-6. Исходя из структуры акционерного капитала энергетических компаний Газпрома, коэффициент выкупа у несогласных с реорганизацией может составить 17,3% и 29,5% для ОГК-2 и ОГК-6. И акционеры ОГК-2, и акционеры ОГК-6 примут участие в выкупе, но у владельцев ОГК-6 есть дополнительный источник дохода - акции будут конвертироваться с коэффициентом конвертации 1,2141 в акции ОГК-2.

Если рассчитать доходность к 04.09.11, когда должен будет закончиться выкуп у несогласных с реорганизацией и поступят деньги, то акционеры ОГК-2 смогут заработать при текущих ценах 1% на свой портфель (2,9% годовых), тогда как владельцы акций ОГК-6 получат дополнительный доход в 2,7% (7,5% годовых). После окончания выкупа капитализация ОГК-6, скорее всего, будет следовать капитализации ОГК-2, как будущего центра консолидации и не сможет предоставить существенного дохода, отклоняясь на 1-2% от цены, высчитанной через коэффициент конвертации акции ОГК-2.

Дальнейший рост капитализации объединённой компании, сопоставимой по масштабам бизнеса с Мосэнерго, будет зависеть от возможности повторного выхода на Лондонскую фондовую биржу и получения там нового листинга, что обсуждается сейчас руководством Газпром энергохолдинга. В объединённой компании Газпром и другие государственные компании смогут предложить до 14,6% во время IPO, чтобы сохранить контроль. Также инвесторам, исходя из дивидендных выплат за 2010 год, в объединённой энергетической компании Газпрома может быть предложена привлекательная дивидендная политика - около 10% от чистой прибыли по МСФО, что выше, чем у других российских публичных ОГК.

ОГК-2	Доля	После объединения
Газпром и	60,03%	64,59%
Прочие	39,97%	35,41%
	100,00%	100,00%

ОГК-6	
Газпром и	70,21%
Прочие	29,79%
	100,00%

СЧА

ОГК-2	млн. долл	1 397
ОГК-6	млн. долл	1 424

Цена выкупа

ОГК-2	долл.	0,062
ОГК-6	долл.	0,050

ОГК-2	17,30%
ОГК-6	29,48%

Расходы на выкуп

ОГК-2	млн. долл	139,663
	млн.	
ОГК-6	долл.	142,427

**Сравнение
объединённой ОГК-
2 с аналогами, млн.
долл.**

Название	MCAP	P/S	P/E	EV/EBITDA	Дивидендная политика
ОГК-1	2 269	1,26	18,74	9,29	
ОГК-2 (объединённая)	3 437	1,05	23,72	11,02	10,2%
ОГК-2	1 897	1,20	26,28	12,17	5,0%
ОГК-6	1 527	0,90	20,99	9,92	6,5%
ОГК-3	2 252	1,37	18,73	8,00	
ОГК-4	5 804	3,49	19,38	10,82	
Энел ОГК-5	3 128	1,81	25,70	12,45	
РусГидро	14 837	5,06	11,87	8,78	5%

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казаков 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
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич Кириченко Арсений Борисович	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.