

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1859,14	0,52%
Индекс ММББ	▲	1630,72	0,23%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12605,32	0,36%
S&P 500	▲	1343,6	0,22%
Nasdaq Composite	▲	2823,31	0,30%
DAX	▲	7358,23	0,75%
FTSE(100)	▲	5955,99	0,55%
DJ Stoxx 50	▲	2621,11	0,55%
EMBI Global	▲	543,35	0,01%
EMBI+	▼	570,87	-0,03%
MSCI EM	▼	1140,42	-0,18%
MSCI BRIC	▲	345,449	0,09%

Валюты

USD/EUR	▲	1,431	0,41%
USD/JPY	▲	0,012	0,09%
USD/RUR	▼	27,961	-0,31%

Сырье

Brent	▼	111,42	-0,78%
WTI	▼	98,44	-1,66%
Urals Med,	▼	108,97	-0,45%

Металлы

Золото (спот)	▼	1493	-0,23%
Платина	▲	1766	0,74%
Медь	▲	9006,5	1,24%
Никель	▼	24210	-1,08%

Российские индексы могут открыться ростом на 0,3%.

Торги в США накануне завершились ростом котировок. Dow Jones вырос на 0,36%, S&P - на 0,22%, NASDAQ - на 0,3%. При этом весь рост американских индексов уже учтен российским рынком. Фьючерсы на индексы показывают нейтральную динамику, теряя 0,02%. В Азии наблюдаются разнонаправленное движение площадок. All Ordinaries снизился на 0,4%, Nikkei - на 0,12%. В то же время Hang Seng вырос на 0,14%, Shanghai Composite - на 0,07%.

Нефтяные фьючерсы подрастают в пятницу: Brent - на 0,13%, WTI - на 0,28%. Накануне контракты подешевели на 0,8% и 1,7% соответственно.

Сегодня не ожидается выход важной макроэкономической информации из США. В Европе будут опубликованы сальдо текущего счета и индекс потребительских настроений. Мы ожидаем, что торги в пятницу, скорее всего, будут проходить в боковом тренде.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

20 мая	Россия	Полус Золото	Добыча золота	ГОСА Полус Золото (дивиденды: а/о — 19.77 руб.)
	Россия	ММК	Металлургия	ГОСА ММК (дивиденды: а/о — 0.33 руб.)
	Россия	Дорогобуж	Химическая промышленность	ГОСА Дорогобужа (дивиденды: а/о — 0 руб., а/п — 1 руб.)
	Россия	Нижегородск.	сбыт Электроэнергетика	ГОСА
	Япония			Ключевая ставка Банка Японии (май) прошл. 0,1%
	Германия			Индекс цен производителей, г/г (апр) прошл. 6,2%, ожидаем. 6,0%
	Германия			Индекс цен производителей, м/м (апр) прошл. 0,4%, ожидаем. 0,5%
	Евразия			Счет текущих операций с учетом сезонности (мар) прошл. -7,2 млрд. EUR, ожидаем. -5,3 млрд. EUR
	Евразия			Счет текущих операций без учета сезонности (мар) прошл. -2,5 млрд. EUR, ожидаем. -9,5 млрд. EUR
	Евразия			Индекс потребительского доверия (май) прошл. -11,4 п.

НЬЮ-ЙОРК FX: ДОЛЛАР СНИЗИЛСЯ НА СЛАБЫХ ДАННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТЧЁТОВ

США: недельные обращения за пособиями по б/р снизились на 25 000 до 409 000.

США: продажи на вторичном рынке жилья упали на 0,8%, не дотянув до прогнозов

США: индекс производственной активности в ФРБ Филадельфии снизился до 3,9 в мае против 18,5 в апреле

США: апрель, индекс опережающих индикаторов -0,3% против +0,1% в марте

S&P понизил рейтинг региона Каталония в Испании

Доходность 10-летних американских трежерис достигла 3,24%, однако затем понизилась до 3,17%

Цены на нефть опустились на \$1.63 до \$98.50; золото снова откатилось от области поддержки

S&P 500 вырос на 0,2%

EUR/USD продемонстрировал уже знакомую всем динамику: утром пара снизилась на фоне беспокойства относительно проблем Греции, после чего восстановилась. Цена пробила уровень 55-дневной скользящей средней на 1.4296 в середине дня и поглотила стопы вплоть до отметки 1.4325, после чего пара мирно консолидировалась. Резкое снижение доходности американских трежерис и слабые экономические показатели испортили настроение доллару. Трейдеры опасаются, что ФРС затянёт процесс по завершению политики мягких денег.

USD/JPY сначала активно росла, протестировав уровень 100-дневной скользящей средней, после чего сильно ослабла. Слабые экономические данные и значительное снижение доходности трежерис загубило на корню все достижения пары. День для доллар/йены закончился на минимумах сессии, и в настоящий момент пара торгуется на 81.50.

Подобным образом обстояли сегодня дела для USD/CHF. Пара закрылась на 0.8805, что не намного выше области поддержки 0.8785.

Фунт/доллар подвергся давлению в течение дня ввиду активных продаж кроссов с участием британца. EUR/GBP пользовался большим спросом в ходе европейской сессии. Однако как только этот спрос ослаб, фунт немедленно воспользовался ситуацией и восстановился от 1.6140 до 1.6235.

AUD/USD торговался в пределах диапазона в ходе американской сессии и в конце дня приблизился к его верхней границе. Велись разговоры о том, что пара выросла за счёт спроса со стороны российского инвестора.

Компания может провести IPO на LSE в 2011 году

По данным прессы, Русская медная компания (РМК) может провести IPO на Лондонской фондовой бирже. Инвесторам будет предложено 20%-25% капитала оффшора Russian Copper Company Ltd, владеющего активами группы. Размещаемые акции будут предложены частично нынешними владельцами, частично – из новой допэмиссии. За счёт IPO может быть получено \$0,7-\$1,2 млрд., из которых 50% пойдёт прежним собственникам, а 50% – на инвестиционные проекты компании. 80% Russian Copper Company Ltd принадлежит основателю компании – Игорю Алтушкину, около 20% – Руслану Байсарову. После размещения 25% акций доля основных акционеров может снизиться так: Игорь Алтушкин будет владеть 60,6%, Руслан Байсаров – 14,4%, причём последний может дополнительно продать ещё 5% из своего пакета.

Предварительная оценка компании, \$3,6-\$4,8 млрд., по данным за 2010 год и по нижней границе предполагает оценку на уровне торгующегося невысоко из-за корпоративного кризиса Норникеля. Оценка по верхней границе близка к оценке на уровне Русала. Поэтому это не даст существенного потенциала при размещении. При этом, если взять прогнозное значение EBITDA на 2011 год, опубликованное менеджментом РМК, то получится, что компания окажется недооценённой 25%-60% по, соответственно, верхней и нижней границе, относительно аналогичных российских производителей цветных металлов. Это, а также сохраняющийся дефицит предложения меди на мировом рынке, практически наверняка обеспечит спрос на размещаемые акции Russian Copper Company Ltd, что может стать позитивным фактором для роста котировок всех российских компаний этого сектора.

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.