

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1765,04	-3,30%
Индекс ММВБ	▼	1573,14	-1,92%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12381,26	-1,05%
S&P 500	▼	1317,37	-1,19%
Nasdaq Composite	▼	2758,9	-1,58%
DAX	▼	7121,52	-2,00%
FTSE(100)	▼	5835,89	-1,89%
DJ Stoxx 50	▼	2575,75	-1,62%
EMBI Global	▼	542,6	-0,15%
EMBI+	▼	569,9	-0,17%
MSCI EM	▼	1113,8	-2,35%
MSCI BRIC	▼	337,415	-2,23%

Валюты

USD/EUR	▼	1,405	-0,80%
USD/JPY	▼	0,012	-0,35%
USD/RUR	▲	28,342	1,53%

Сырье

Brent	▼	110,1	-2,04%
WTI	▼	97,70	-1,80%
Urals Med,	▼	106,96	-2,56%

Металлы

Золото (спот)	▲	1510,5	1,32%
Платина	▼	1750	-0,96%
Медь	▼	8831	-1,69%
Никель	▼	22610	-3,68%

Российские индексы откроются в незначительном плюсе. Тем не менее, если макроэкономические данные покажут замедление темпов восстановления мировой экономики, то мы можем снова увидеть распродажи на российском рынке. При этом нефтегазовый сектор может оказаться лучше рынка по причине роста нефтяных цен.

Америка накануне закрылась с потерями в пределах 1,05-1,58%. Нефтяные фьючерсы по итогам торгов понедельника потеряли 2% по Brent и 2,4% по WTI. Следует отметить, что вчерашний негатив в принципе учтен в котировках российского рынка. Во вторник на площадках наблюдаются точечные покупки. Подростают Nikkei – на 0,14%, Hang Seng – на 0,08%. В плюсе также находятся фьючерсы на американские индексы и нефть. Контракт на S&P прибавил 0,17%, mini Dow Jones – на 0,15%. Brent увеличилась в стоимости на 0,55%, WTI – на 0,59% на ожиданиях сокращения запасов черного золота в мире из-за ливийского конфликта.

После утреннего отскока индексы могут снова перебраться в красную зону в ожидании выхода слабых макроэкономических данных. Как ожидается, индекс делового климата Германии Ifo снизится до 109 пунктов, а заказы европейских промпредприятий в марте упали на 1,1%. Под закрытие российских торгов будут опубликованы продажи новостроек в США, которые по ожиданиям экспертов не изменились, а также индекс деловой активности ФРБ Ричмонда, который в мае упал до 9 пунктов с 10 пунктов месяцем ранее.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

24 мая	Россия	Черкизово	Сельское хозяйство	Отчетность за 1 кв. 2011 г по US GAAP
	Россия	Транснефть	Нефть и газ	Заседание Совета директоров Транснефти (рекомендации по дивидендам)
	Россия	ТГК-9	Электроэнергетика	Заседание Совета директоров ТГК-9
	Россия	Уралкалий	Химпром	Закрытие реестра акционеров Уралкалия для участия в ГОСА 29 июня 2011 г (дивиденды: а/о — 4.55 руб.)
	Германия			Индекс ожиданий Ifo (май) прошл. 104,7 п., ожидаем. 104,0 п.
	Германия			Индекс делового оптимизма Ifo (май) прошл. 110,4 п., ожидаем. 110,2 п.
	Еврозона			Новые промышленные заказы (мар) м/м прошл. 0,9%, ожидаем. -1,3%
	США			Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга) г/г прошл. 4,0%
	США			Продажи нового жилья (апр) прошл. 0,3 млн., ожидаем. 0,3 млн.
	США			Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Ричмонда (май) прошл. 10 п.

НЬЮ-ЙОРК FX

EUR/USD на открытии торгов в Лондоне протестировал 100-дневную скользящую среднюю, а на протяжении большей части нью-йоркских торгов восстанавливался. Падение было ограничено областью 1.3985/90, которая в последний раз была протестирована после сообщений о том, что агентство Fitch понижает перспективы рейтинга Бельгии. Незначительная часть стопов, сработавших выше 1.4050, помогла ценам подняться к отметке 1.4068, а сообщения о том, что Греция проведет новую серию приватизаций, также сыграли на руку европейской валюте. К закрытию американских торгов цены подошли к отметке 1.4047.

Пара USD/JPY смогла укрепиться на фоне фиксации прибыли в шортах по EUR/JPY, а также благодаря росту доходности трежерис - данные факторы помогли паре закрыться в районе максимумов вблизи 82.00.

GBP/USD на протяжении большей части нью-йоркской сессии снижался, что преимущественно было обусловлено закрытием коротких позиций по EUR/GBP. Цены закрылись в районе 1.6118, оставаясь в диапазоне 1.6087/1.6140.

EUR/CHF восстановился выше 1.2400 после резкого падения. В данный момент бегство от рисков продолжается, хотя и не столь стремительными темпами, как в начале американской сессии.

AUD/USD завершил торги в районе нижней границы торгового диапазона 1.0481/1.0536 из-за 3,5%-ного падения стоимости меди и общей слабости товарных рынков. К закрытию торгов цены подошли к отметке 1.0505.

СОЛЛЕРС

Российский производитель автомобилей отчитался по РСБУ за первый квартал

Компания получила чистый убыток по РСБУ в размере \$8,57 млн. за первый квартал 2011 года, что больше значения аналогичного периода 2010 года на 16,4%. Выручка Соллерс выросла в 3,3 раза до \$9,36 млн.. Чистая прибыль по итогам 2010 года составила \$172 млн. против чистого убытка в \$180 млн. за 2009 год.

Новость является нейтральной для компании, так как отчётность по РСБУ не показательна для Соллерс. Ранее автопроизводитель отчитался за 2010 год по МСФО. Компания озвучила основные планы на 2011 год: планируется увеличение выручки не менее, чем на 30%, ожидается уменьшение показателя Net debt/EBITDA с текущих 4,96 до 2,5-3, планируется выход в чистую прибыль. За 2010 год Соллерсу удалось сократить чистый долг на 9% до 703 млн. долл. Планы компании по увеличению выручки, получению чистой

РУСГИДРО, ИНТЕР РАО

РусГидро проводит новую допэмиссию

РусГидро начинает новую допэмиссию для обмена активами с Интер РАО на 89 млрд. новых акций. Это увеличит капитал гидрогенерирующей компании на 31%. В ходе сделки РусГидро, в обмен на собственные акции получит ряд активов: 40% в Иркутскэнерго, 53% в РАО ЭС Востока, плотины Иркутскэнерго (Ангарский каскад плотин) и ряд пакетов в других гидрогенерирующих активах. РусГидро после эмиссии на \$3,146 млрд. направит \$117 млн. на строительство Гоцатлинской ГЭС в Дагестане, а остальные средства пойдут на приобретение и обмен активами. Интер РАО получит в ходе безденежной сделки акции РусГидро, так же как ранее РусГидро приобрело 202,920 млрд. акций Интер РАО взамен пакета в 9,693 млрд. акций ОГК-1, учитываемых на балансе гидрогенерирующей компании со времён реформирования РАО ЕЭС. Оценка передаваемых активов пока не завершена, оценены только пакеты акций Интер РАО, ОГК-1 и Иркутскэнерго. Остальные оценки выйдут в середине июля 2011 года. Это негативно пока для РусГидро, но спекулятивно может способствовать росту интереса к этой компании и к компаниям, которыми будет обмениваться государственная гидрогенерирующая компания.

У миноритариев компаний, передаваемых в ходе этого обмена, могут появиться спекулятивные возможности в сделке. Во-первых, 19 мая 2011 года Интер РАО увеличила свою долю с 74,1647% до 75,0159% капитала ОГК-1. По всей видимости, сделано это было для того, чтобы иметь возможность объявить новую оферту миноритариям ОГК-1 до того момента, как будет получен пакет в 15% акций ОГК-1 от РусГидро. Текущая цена акций ОГК-1 (\$0,029) на 34% ниже оценки в сделке с РусГидро (\$0,039). Поэтому проведя выкуп сейчас на падающем рынке, Интер РАО сможет существенно сэкономить в будущем, когда её доля увеличится до 90% в ОГК-1 за счёт консолидации пакета РусГидро. Однако, если процесс выставления оферты миноритариям ОГК-1 затянется, то они смогут получить оферту от Интер РАО с учётом более высокой оценки.

Во-вторых, коэффициент конвертации акций Иркутскэнерго, 15,7328229571753 акций РусГидро за акцию Иркутскэнерго, на момент объявления 23.05.11 предполагал потенциал роста акций Иркутскэнерго в 7,5%. С учётом роста акций Иркутскэнерго на 10% и снижения котировок РусГидро в понедельник, этот потенциал был полностью отыгран и теперь акции Иркутскэнерго переоценены на 4%. Однако, потенциал дальнейшего роста сохраняется. Ранее РусГидро объявляло, что намеревается уже летом 2011 года определиться с параметрами оценки Иркутскэнерго и Красноярской ГЭС, чтобы уже летом 2012 года получить в обмен на эти пакеты 25% в Евросибэнерго. Евросибэнерго владеет 50,2% в Иркутскэнерго и 68,3% Красноярской ГЭС. С учётом пакетов РусГидро (40% в Иркутскэнерго и 25% в Красноярской ГЭС) доля Евросибэнерго в дочерних компаниях может стать около 90% и 93,3%, соответственно в Иркутскэнерго и Красноярской ГЭС, что даст возможность миноритариям получить оферту от Евросибэнерго, с премией, учитывающей высокую оценку для РусГидро пакета Евросибэнерго во время IPO.

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.