

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1948,48	0,56%
Индекс ММВБ	▲	1706,12	0,47%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12582,77	0,00%
S&P 500	▼	1339,67	0,00%
Nasdaq Composite	▼	2816,03	0,00%
DAX	▲	7442,96	0,32%
FTSE(100)	▲	6017,54	0,46%
DJ Stoxx 50	▲	2581,97	0,05%
EMBI Global	▼	549,77	0,00%
EMBI+	▼	579,55	0,00%
MSCI EM	▲	1169,49	1,10%
MSCI BRIC	▲	356,58	1,19%

Валюты

USD/EUR	▲	1,454	0,09%
USD/JPY	▲	0,012	0,03%
USD/RUR	▼	27,804	-0,18%

Сырье

Brent	▼	111,77	-0,34%
WTI	▼	94,94	0,00%
Urals Med,	▲	110,14	0,33%

Металлы

Золото (спот)	▲	1495	0,81%
Платина	▲	1722	0,82%
Медь	▲	9411	0,06%
Никель	▼	23100	-0,06%

Для российского рынка складывается нейтральный внешний фон. Вероятно, что торговый день вторника не принесет приятных сюрпризов инвесторам, и российские индексы будут торговаться преимущественно в боковом тренде.

В Азиатском регионе наблюдается разнонаправленная динамика котировок. Nikkei вырос на 0,16%, Hang Seng – 0,06%, All Ordinaries потерял 0,11%. Американские площадки были закрыты накануне по случаю празднования Дня независимости. Фьючерс на S&P 500 теряет 0,1%, а Mini Dow Jones растет на 0,13%. Нефть марки Brent дешевеет на 0,08%, WTI растет на 0,04%. Давление на сырьевые котировки оказывают ожидания нового витка ужесточения монетарной политики в Китае.

Сегодня ожидается большая порция макроэкономической информации из Европы. Франция, Германия и Еврозона опубликуют индекс деловой активности PMI в секторе услуг за июнь (изменений не ожидается). Разочаровать инвесторов могут розничные продажи в Еврозоне, которые по прогнозам упали в мае на 1%. Перед закрытием российских торгов США представят данные по производственным заказам, увеличившимся в мае на 1% (прогноз).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

5 июля	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг (июн) прошл. 56,7 п., ожидаем. 56,7 п.
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг (июн) прошл. 58,3 п., ожидаем. 58,3 п.
	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг (июн) прошл. 54,2 п., ожидаем. 54,2 п.
	Еврозона	Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о розничных продажах в мае прошл. 1,1%, ожидаем. -0,5%
6 июля	США	Производственные заказы (май) прошл. -1,2%, ожидаем. 1%
	Еврозона	ВВП пересмотренный (1 кв.) г/г прошл. 2,5%
	Германия	Министерство финансов Германии обнародует данные об объеме заказов промышленных предприятий в мае.
	США	Количество запланированных увольнений по расчетам Challenger (июл) прошл. 37,1 тыс.
	США	Июньский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). прошл. 54,6 п, ожидаем. 53,5 п.

Азия FX

Доллар чувствовал себя уверенно на торгах в Азиатскую сессию, чему способствовало рост обеспокоенности на рынках и неопределенность в отношении дальнейшей монетарной политики РБА.

Появившиеся слухи о возможном повышении базовой ставки в Китае на предстоящих выходных, так же оказывали давление на рынки.

Не внес можорных тонов и вышедший накануне доклад Moody's по Китаю. Он поставил под сомнение достоверность данных отчета China's National Audit Office (NAO). По мнению специалистов рейтингового агентства в отчет не попали около 540 млрд. кредитных обязательств муниципальных властей КНР, что не может не вызывать обеспокоенности, как в их качественных характеристиках, так и в качестве кредитных портфелей банковской системы Китая в целом. Это дает основание предполагать что положение в финансовом секторе крупнейшей азиатской экономики находится ближе к определению <<стрессового сценария>>, чем к определению <<базового>>. Поскольку у центральных властей КНР отсутствует разработанный четкий и последовательный план разрешения данной проблемы Moody's приняло решение поставить на пересмотр рейтинг банковской системы Китая с прогнозом <<негативны>>.

Евро последовательно снижалось на протяжении практически всей сессии в Азии с завоеванных ранее уровней 1,4554 до сессионного минимума 1,4471. По сообщениям дилеров, внимание участников торгов переключилось на способы и механизмы урегулирования размеров государственного долга Греции. Вызывает обеспокоенность размер вовлеченности частных кредиторов в программу его реструктуризации и негативная реакция рейтинговых агентств на подобного рода программы.

ПОРТ ВАНИНО

Сэлтехстрой сорвал аукцион

Иван Микоян, владелец Сэлтехстроя, победившего на аукционе по продаже государственного пакета (73,33% обыкновенных акций) Ванинского морского торгового порта, заявил об отказе покупать порт. За государственный пакет Сэлтехстрой предложил цену, в 11,6 раз превышающую стартовую, – \$388,6 млн., то есть \$5238 за «обычку». По данным прессы, другие участники аукциона заявили, что порт не стоит таких денег, и Сэлтехстрой сорвал сделку в интересах менеджмента порта. Иван Микоян отказ от приобретения порта объяснил тем, что аукцион проводился в спешке и о порте «не было никакой адекватной информации».

По нашим оценкам, по среднерыночному мультипликатору EV/EBITDA справедливая стоимость Ванинского морского торгового порта составляет \$62,5 млн., по P/S – \$105,9 млн., что соответствует \$487,5 и \$826,7, соответственно, за обыкновенную акцию. По мультипликатору Новороссийского МТП P/ грузооборот порта, мы оцениваем порт Ванино в \$91,0 млн., \$710,3 за акцию.

Участники аукциона оценили порт гораздо дороже: En+ Group предложила за государственный пакет \$201,1 млн., \$1568,81 за обыкновенную акцию, Сибуглемет назвал «красную цену» для Ванино – \$323,1 млн., \$2521,3 за акцию. Таким образом, мультипликаторы для Ванино составили: P/S – 4,2-6,8, EV/EBITDA – 24,7-39,7, P/ грузооборот – 33,4-53,7.

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	Носков Александр Александрович 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.