

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 643,20	0,33%
Индекс ММВБ	▲	1 521,90	0,30%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 264,49	0,40%
S&P 500	▲	1 419,04	0,75%
Nasdaq Composite	▲	3 119,70	0,91%
DAX	▲	7 056,65	1,58%
FTSE(100)	▲	5 874,89	1,85%
DJ Stoxx 50	▲	2 496,78	1,55%
EMBI Global	▲	594,99	0,07%
EMBI+	▲	626,86	0,03%
MSCI EM	▲	1 047,72	0,60%
MSCI BRIC	▲	305,32	0,43%

Валюты

USD/EUR	▼	1,33	-0,16%
USD/JPY	▲	0,012	0,83%
USD/RUR	▼	39,168	-0,01%

Сырье

Brent	▲	125,43	1,86%
WTI	▲	105,23	2,01%

Металлы

Медь	▼	8 480,00	0,00%
Никель	▲	17 780,00	2,01%
Золото (спот)	▲	1 677,50	0,90%

Российские индексы откроются уверенным ростом. Тормозить рост российских акций будет коррекция нефтяных котировок после сильного роста накануне.

Американские индексы завершили торги понедельника ростом. Dow Jones вырос до максимального уровня с декабря 2007 года. Фьючерсы на американские индексы во вторник торгуются на положительной территории. S&P и mini Dow Jones выросли на 0,01%. На торгах в Азии преобладают покупатели. Основной причиной роста мировых фондовых площадок являются позитивные данные по производственной активности США и активности в сфере услуг Китая. Нефть дешевеет после достижения максимальных уровней накануне. Во вторник все внимание инвесторов будет приковано к публикации объема заказов промышленных предприятий США. По прогнозам заказы в феврале выросли на 1,5% после снижения на 1% в месяце ранее.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

03 апреля	Россия	Башкирэнерго Электроэнергетика	Закрытие реестра акционеров Башкирэнерго для участия в ВОСА 20 июня 2012 г (разделение на Башкирскую электросетевую компанию и Башэнергоактив, присоединение Башэнергоактива к Интер РАО ЕЭС, выкуп акций у несогласных: а/о — 33.42 руб., а/п — 25.39 руб.)
	Евросона		Индекс цен производителей г/г (фев) прошл. 3,7%, ожидаем. 3,5%
	США		Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях н/н прошл. -0,5%
	США		Производственные заказы (Factory orders) (фев) прошл. -1,0%
	США		Заседание комитета по денежно-кредитной политике США (FOMC Minutes)
	США		Продажи пассажирского автотранспорта (Auto Sales) 5,5 млн.
	США		Продажи грузового автотранспорта (Truck Sales) прошл. 5,9 млн.

FOREX

Благоприятные данные по ISM в обрабатывающей промышленности США и официальные данные Китая по росту производственной активности вернули на рынок тягу к риску. И хотя Европа не может похвастаться ростом своей экономики, участники торгов решили сосредоточиться на оптимистических ожиданиях от экономики Китая и США. Публикация протоколов FOMC даст пищу для рассуждений на тему возможного QE3, и как информационный повод добавляет позитивных ожиданий участникам торгов.

Выходные в Китае и выход важных данных в США несколько ограничивают активность на биржевых площадках Азии сегодня. На валютном рынке позиции Доллара США не выглядели однозначно. В начале азиатской сессии Доллар уступал и в паре с Евро, и в паре с Японской Йеной, чему способствовал рост оптимизма на рынках и снижение доходностей казначейских бумаг США. Однако к концу торгов в Азии Доллар стал возвращать свои потери. Диапазон пары Евро-Доллар США за сессию составил 1,3313-1,3356. Пара с Японской Йеной продемонстрировала следующий диапазон колебаний -- 81,54-82,22.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера большинство товарных рынков продемонстрировали традиционный для начала квартала рост на фоне хорошей американской и азиатской статистики; слабые данные по американскому рынку жилья были проигнорированы, в том числе благодаря обещанию ФРС поддержать этот сектор экономики.

Золото выросло до 1679, поддерживаемое снижением доллара; забастовка индийских ювелиров продолжает оказывать сдерживающее влияние на цены.

Серебро попыталось пробить сопротивление на 33.2, но пока безуспешно; перед следующей попыткой вероятно коррекция.

Медь выросла до 3.92, вновь выйдя на верхний уровень диапазона; пока нет оснований рассчитывать на немедленный пробой вверх, особенно с учетом слабых данных по рынку жилья в США и Китае.

Нефть WTI и Brent после утреннего падения значительно выросли - до 105.2 и 125.4 соответственно - на американской макроэкономической статистике и проблемах с поставками из иракского Курдистана; сегодня ожидаются данные о росте запасов в США, которые могут стать поводом для коррекции.

Пшеница и кукуруза закреплялись на новых уровнях после пятничного ралли, закрывшись на 657 и 655 соответственно; вероятно, неожиданно резкое снижение запасов старого урожая уже отыграно, и теперь рынок может сосредоточиться на довольно благоприятных прогнозах по новому урожаю.

Хлопок снизился до 93.1; отчет USDA совпал с ожиданиями аналитиков, и теперь рынок замер в ожидании хороших новостей; крупные игроки закрывают короткие и открывают длинные позиции.

Кофе вырос до 186.2; на упавших ценах наблюдается рост спроса и уменьшение предложения; весьма вероятно, что «дно» уже было достигнуто на прошлой неделе.

О2ТВ

Телеканал О2ТВ купит акции ОАО "О2ТВ" по цене 3,7 рубля

Общество с ограниченной ответственностью «О2ТВ» (Телеканал О2ТВ) сообщил о намерении приобрести 10 000 000 ранее размещенных обыкновенных акций своего головного общества ОАО «О2ТВ». Согласно информации, размещенной Компанией на специально созданном сайте buyback.o2tv.ru, посвященном программе выкупа акций, Компания собирается выкупать акции у тех акционеров, которые будут владеть пакетами не менее 100 000 (Ста тысяч) штук по состоянию на конец рабочего дня 6 апреля 2012 г. Цена выкупа составит 3,7 рубля за 1 акцию. Компания не имеет намерения приобретать более 10 000 000 акций эмитента, равно как увеличивать в будущем свою долю в капитале эмитента до блокирующего пакета и выше. В качестве посредника между покупателем акций и акционерами эмитента выступит Инвестиционная компания «ФИНАМ».

Для того, чтобы продать акции, акционеру эмитента нужно будет открыть клиентский счет в ИК «ФИНАМ» специально для участия в данной программе. Акционер, желающий участвовать в программе выкупа, должен будет направить заявку на выкуп акций в ИК «ФИНАМ», которая по истечении срока их приема передаст полученные заявки покупателю. Срок подачи заявок акционерами посреднику для участия в Программе начинается в 10.00 московского времени 9 апреля 2012 г. и истекает в 18.00 московского времени 28 апреля 2012 г. Акционерам, желающим принять участие в программе выкупа и соответствующим ее критериям, не нужно будет тратить время в очередях к регистратору. Заявки на выкуп акций и все необходимые поручения акционер эмитента сможет направить в ИК «ФИНАМ» прямо из дома или офиса, а организацию подписания договора купли-продажи акций, перевод акций акционеров покупателю и перечисление акционерам денег за проданные акции осуществит «ФИНАМ» как посредник в данной программе выкупа. Компания планирует завершить программу выкупа, исполнив все поданные заявки акционеров, не позднее 23 мая 2012 г..

Всего у О2ТВ размещено 140 млн. акций, доля акций в свободном обращении составляет 35%. Таким образом, коэффициент выкупа составит от 7,2% до 20,4%, если в выкупе не будут участвовать основные акционеры. С учётом обозначенных сроков оплаты акций и расходов на операции в реестре годовая доходность по операции может составить от 22 до 61%. Основные риски: падение курса акций на рынке и продление сроков байбека.

POLYUS GOLD

Polyus Gold International раскрыла результаты за 2011 год.

Polyus Gold International за прошедший год значительно увеличила чистую прибыль \$ 558 015 тыс (+ 57%) благодаря наращиванию объемов продаж (1482 тыс унций ; +8%) и возросшим на 27% ценам реализации. Всего продажи золота достигли отметки в \$2,3 млрд , что способствовало увеличению операционной прибыли (+53%) и EBITDA (+55%).

Опубликованная отчетность поддержит текущую капитализацию компании и способствует увеличению внимания инвесторов в свете возможного SPO. В настоящий момент оценка запасов Polyus Gold International сопоставима с средним значением для мирового рынка золотодобытчиков. При этом компания собирается в апреле разместить 10% своих бумаг, привлекая от \$900 млн до \$1 млрд и увеличивая free-float до 25%. В настоящий момент оценка запасов Polyus Gold International сопоставима с средним значением для мирового рынка золотодобытчиков.

Также данная новость благоприятно скажется на котировках российского Полюс-Золота, однако основной рост следует ожидать после подведения итогов SPO.

Сильные стороны:

Сохраняются планы получения премиум-листинга на LSE;
Компания может провести SPO в апреле (планировали после публикации отчетности ifrs 2011);

Ограничения:

Окончательные сроки возможного SPO не установлены, инвесторы потеряют интерес в случае «затягивания» ситуации.

Возможности:

Компания может возобновить переговоры о слиянии с Polymetal;
При проведении SPO возможно увеличение free-float компании;
В краткосрочной перспективе, в случае проведения SPO, акции компании могут вырасти до уровня 1377 руб (средневзвешенная за 6 месяцев).

Угрозы:

В случае изменения планов при проведении SPO, Polyus Gold International может оказаться от выкупа бумаг дочерней Полиус-Золото.

Отказ от смены регистрации и включения в FTSE-100 затрудняет возможность роста капитализации и слияния Polyus Gold International с крупными мировыми золотодобытчиками (также негативно для российской структуры).

Отчетность по МСФО

Company Name	MCAP, THS \$	Revenue, THS USD	NET DEBT, ths USD	EBITDA, ths USD	NET INCOME, ths USD	EV/EBITDA 2011	P/E 2011	P/ Resources, \$/oz
Polyus Gold International Limited	9 339 022	2 340 650	258 605	1 110 745	558 015	8,64	16,74	103,19
Nord Gold N.V. (by Severstal)	2 124 062	1 182 129	-183 257	574 256	252 046	3,38	8,43	86,99
Petropavlovsk plc	1 669 509	950 200	452 019	372 400	216 384	5,70	7,72	116,02
Barrick Gold Corporation	43 443 786	13 032 000	3 116 000	7 424 000	4 390 000	6,27	9,90	310,79
Newcrest Mining Limited	23 440 862	4 634 595	2 397 269	2 176 694	1 084 890	11,87	21,61	158,92
Newmont Mining Corporation	25 289 902	10 358 000	2 455 000	4 750 000	2 170 000	5,84	11,65	42,24
AngloGold Ashanti Ltd	14 183 861	6 388 000	1 642 000	2 140 000	1 462 000	7,40	9,70	60,97
Gold Fields Limited	10 059 919	5 800 100	1 163 700	2 661 800	1 081 200	4,22	9,30	42,94
Highland Gold Mining	712 514	316 170	-186 532	176 136	140 592	2,99	5,07	35,74
среднее								108,60

Источник: данные компании, оценка ИК ЛМС

Контакты

Руководители Компании

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	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
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	

Отдел торговых операций	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85

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.