

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ**
**Значение Изменение**
**Индексы**

|                    |   |           |        |
|--------------------|---|-----------|--------|
| Индекс РТС         | ▼ | 1 373,82  | -1,92% |
| Индекс ММВБ        | ▼ | 1 335,10  | -0,72% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▼ | 12 598,55 | -0,26% |
| S&P 500            | ▼ | 1 324,80  | -0,44% |
| Nasdaq Composite   | ▼ | 2 874,04  | -0,68% |
| DAX                | ▼ | 6 384,26  | -0,26% |
| FTSE(100)          | ▼ | 5 405,25  | -0,60% |
| DJ Stoxx 50        | ▼ | 2 294,57  | -0,73% |
| EMBI Global        | ▼ | 593,51    | -0,44% |
| EMBI+              | ▲ | 625,74    | 0,03%  |
| MSCI EM            | ▼ | 924,26    | -2,31% |
| MSCI BRIC          | ▼ | 262,10    | -2,31% |

**Валюты**

|         |   |        |        |
|---------|---|--------|--------|
| USD/EUR | ▼ | 1,273  | -0,02% |
| USD/JPY | ▼ | 0,012  | -0,80% |
| USD/RUR | ▲ | 30,976 | 2,13%  |

**Сырье**

|       |   |        |        |
|-------|---|--------|--------|
| Brent | ▼ | 111,71 | -0,47% |
| WTI   | ▼ | 92,81  | -1,24% |

**Металлы**

|               |   |           |        |
|---------------|---|-----------|--------|
| Медь          | ▼ | 7 710,00  | -1,83% |
| Никель        | ▼ | 16 950,00 | -0,21% |
| Золото (спот) | ▼ | 1 548,50  | -0,51% |

Российские индексы откроются ростом на 0,5%.

Неожиданный подъем экономики Японии и повышение шансов на дополнительное стимулирование экономики США обуславливает отскок азиатских индексов. Кроме того, в Греции было сформировано временное правительство и назначена дата новых выборов в парламент – 17 июня. Hang Seng вырос на 0,81%, Nikkei – на 0,66. Фьючерсы на американские индексы также торгуются позитивно: S&P растет на 0,6%, NASDAQ – на 0,55%. Но нерешенные европейские проблемы будут продолжать оказывать негативное влияние на рынки. По слухам ЕЦБ начал пересмотр собственной политики и не будет предоставлять кредиты некоторым греческим банкам, которым недостает капитала.

Макроэкономические данные из США могут придать допстимул росту, если окажутся лучше ожиданий. Число заявок на пособие по безработице в США может сократиться за неделю на 11 тыс. индекс опережающих экономических показателей США вырос на 0,1% в апреле после повышения на 0,3% в марте.

НЛМК, Транснефть, Алроса, Аэрофлот представят финансовую отчетность. Реестр закроют Распадская и ОГК-2.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

|        |        |            |                   |                                                                                                                           |
|--------|--------|------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 17 мая | Россия | ОГК-2      | Электроэнергетика | Закрытие реестра для участия в ГОСА 22 июня                                                                               |
|        | Россия | Транснефть | Нефть и газ       | Финансовый отчет по МСФО за 2011 год                                                                                      |
|        | Россия | Мостотрест | Строительство     | Закрытие реестра для участия в ГОСА 27 июня, дивиденды: а/о – 7,1 руб.                                                    |
|        | Россия | НЛМК       | Металлургия       | Финансовый отчет по US GAAP за 1 кв. 2011 год                                                                             |
|        | Россия | Апатит     | Удобрения         | Росимущество завершит прием заявок на участие в приватизации                                                              |
|        | Япония |            |                   | ВВП (предв.) к/к (1 кв.) прошл. -0,2%, ожидаем. 0,9%                                                                      |
|        | Япония |            |                   | Промышленное производство (оконч.) (мар) прошл. 1,0%                                                                      |
|        | США    |            |                   | Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (май 12) прошл. 367,0 тыс.                       |
|        | США    |            |                   | Индекс производственной активности, рассчитанный ФРБ Филадельфии (Philadelphia Fed) (май) прошл. 8,5 п., ожидаем. 10,0 п. |
|        | США    |            |                   | Индекс опережающих экономических показателей (Leading Economic Indicators (LEI)) (апр) прошл. 0,3%, ожидаем. 0,2%         |

## FOREX

Отсутствие новых событий в развитие сюжета греческой драмы, дали рынкам передышку. Готовность FED-а на очередное монетарное ослабление, в случае уменьшения темпов экономического роста, в купе с ростом пром. производств в США рекордными темпами с декабря 2010 года, и ростом ВВП Японии на 4,1% вернули умеренный оптимизм на финансовые рынки. Существенный рост ВВП Японии произошел на фоне гос. программ помощи и восстановления экономики после землетрясения и цунами. Однако временный характер гос. поддержки не позволяет рассчитывать на удержание высоких темпов экономического роста в будущем. Сингапур порадовал ростом экспорта на 8,3%.

Рынки неприменули воспользоваться, как благоприятными инвестиционными возможностями, сильно подешевевших в результате распродажи активов, так и более благоприятным новостным фоном. Так что, фондовые площадки Азии в умеренном плюсе, так же как и фьючерсы на фондовые индексы США.

На валютном рынке в Азии Евро против Доллара США восстанавливает утраченные позиции. Диапазон торгов пары составил 1,2700-1,2749. Новость о прекращении операций ЕСВ с некоторыми греческими банками имела непродолжительное влияние на ход торгов, поскольку сразу последовало уточнение, что банки все же смогут получить финансирование посредством механизма по поддержанию ликвидности (ELA), и что эта мера временная. Японская Йена не оставляет попыток взять верх над Долларом США. После выхода сильной данных по росту экономики Японии Йена предприняла попытки укрепиться. Диапазон торгов пары составил 80,24-80,39.

## Carlsberg выкупит акции компании

По данным компании Carlsberg, она направила текст добровольного предложения о выкупе акций российской «дочерней» пивоваренной компании Балтика в ФСФР. Соответственно, после 29.05.12 возможно поступление оферты миноритариям отечественной компании, которая будет адресована владельцам всех акций, в том числе и конвертированных привилегированных акций, в настоящий момент не имеющих допуска к торгам. Цена выкупа пока не известна, но ранее Carlsberg указывал, что она не превысит \$51.67 (1550 руб.) и будет зависеть от ситуации на фондовых рынках и финансовых результатов компании.

К сожалению, все перечисленные факторы сейчас негативны для высокой оценки, так как российский рынок снизился на 15%, выручка Балтики упала в 1 квартале на 17%, а чистая прибыль сократилась в 2,7 раза. Из-за этого может быть применён понижающий коэффициент. Но от серьёзного снижения оценочной цены защищает сохранение рыночной оценки бизнеса, так как котировки Балтики выросли с момента объявления о выкупе на 3%, а материнский Carlsberg вырос почти на 10%. Мы рекомендуем принять добровольное предложение Carlsberg, так как после окончания срока действия оферты может существенно уменьшиться капитализация Балтики. После оферты доля акций Балтики в свободном обращении существенно сократится, акции покинут биржу и будут торговаться только на внебиржевом рынке. Кроме того, если Carlsberg не получит 95% в капитале Балтики, то он не будет повторно выставлять оферту и выкупать бумаги с рынка.

## ТРАНСКОНТЕЙНЕР

### Совет директоров рекомендовал акционерам ТрансКонтейнера утвердить распределение 35% чистой прибыли на дивиденды

На заседании совета директоров ТрансКонтейнера было принято решение рекомендовать общему собранию акционеров утвердить дивиденды в размере \$2,83 (87,68 руб.) на обыкновенную акцию, что соответствует 3,4% дивидендной доходности. Таким образом, контейнерный оператор распределит 35% чистой прибыли по РСБУ на дивиденды, что значительно выше традиционно распределяемых 10%.

С фундаментальной точки зрения данный фактор имеет негативный эффект для стоимости компании – помимо сокращения свободного денежного потока, компания недополучит инвестиционные средства. Однако высокие дивидендные выплаты свидетельствуют о возможной скорой смене собственника, то есть о проведении приватизации в 2012 г., успешное проведение которой приведет к выставлению обязательного предложения миноритарным акционерам.

В 2011 г. независимый оценщик оценил стоимость компании в расчете на одну акцию в \$99,7 (3087 руб.). Топ-менеджмент РЖД в марте 2012 г. заявлял, что считает справедливой оценкой для компании уровень в 8-9 EBITDA, то есть \$140,3-\$159,6 (4346-4944 руб.) за акцию.

Мы считаем оценку менеджмента РЖД справедливой и рекомендуем покупать обыкновенные акции ТрансКонтейнера на идеи приватизации с целевым диапазоном цен \$99,7-\$159,6, что предполагает 18,3%-89,4% премию от текущих котировок.

**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<br>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  |                 |
|                     | Лазарев Игорь Олегович           |                 |

|                         |                                  |                 |
|-------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Отдел торговых операций | 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.