

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 289,46	-1,82%
Индекс ММББ	▼	1 271,48	-1,27%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 369,38	-0,59%
S&P 500	▼	1 295,22	-0,74%
Nasdaq Composite	▼	2 778,79	-1,24%
DAX	▼	6 271,22	-0,60%
FTSE(100)	▼	5 267,62	-1,33%
DJ Stoxx 50	▼	2 249,15	-0,88%
EMBI Global	▼	590,49	-0,27%
EMBI+	▲	622,82	0,03%
MSCI EM	▼	906,61	-1,54%
MSCI BRIC	▼	257,05	-0,67%

Валюты

USD/EUR	▲	1,278	0,65%
USD/JPY	▲	0,013	0,79%
USD/RUR	▲	31,392	1,46%

Сырье

Brent	▼	107,14	-0,33%
WTI	▼	91,48	-1,17%

Металлы

Медь	▲	7 795,50	1,14%
Никель	▲	17 105,00	1,15%
Золото (спот)	▲	1 589,50	2,28%

Торги на российских площадках откроются ростом на 0,3-0,5% на новостях из Китая. Вэнь Цзябао в выходные заявил, что экономический рост становится приоритетом для китайских властей, что означает смену экономической политики в период спада мировой экономики. На этом фоне растут Nikkei (+0,23%), All Ordinaries (+0,54%). Фьючерс на S&P 500 прибавил 0,44%, Brent достигла \$107,88 за барр. (+0,69%). Все эти факторы создают позитивный внешний фон для открытия торгов на российских площадках.

Но на наш взгляд, рост российских индексов будет недолгим. Слишком много плохих новостей приходит из Европы. Испанская экономика вступила в рецессию показали статданные за первый квартал 2012 года. Ожидания по потребительскому доверию в еврозоне ожидаются негативными (прогнозируется, что индекс доверия потребителей упал в мае до минимального уровня за 4 месяца, официальные данные будут опубликованы во вторник). В Еврозоне активно обсуждается вариант проведения референдума о сохранении в обращении евро одновременно с выборами нового Правительства. В России продолжает сохраняться политическая напряженность. Лидеры оппозиции агитируют людей за продолжение протестов.

МТС планирует объявить финансовые результаты по US GAAP за I квартал 2012г. Может наблюдаться спекулятивный интерес в акциях ДВМП в связи с ожидаемой сделкой.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

21 мая	Россия	Дальневосточное морское пароходство	Транспорт	Заседание СД, переизбрание председателя совета
	Россия	Ютэйр	Транспорт	Заседание СД, рекомендации по дивидендам
	Россия	Череповецкий Азот	Удобрения	ГОСА
	Россия	Аммофос	Удобрения	ГОСА
	Россия	Вымпелком	Телекоммуникации	ГОСА
	Россия	АФК Система	Телекоммуникации	Заккрытие реестра для участия в ГОСА 30 июня, дивиденды: а/о - 0,28 руб.
	Россия	Соллерс	Машиностроение	Заккрытие реестра для участия в ГОСА 29 июня, дивиденды не выплачивать
	Россия	Северсталь	Металлургия	Проведет обратный выкуп до 170 млн своих акций (примерно 17% УК)
	Россия	Кузбасская Топливная Компания	Горно-добывающая деятельность	Заседание СД, 5-летняя стратегия реализации угля
	Россия	Саратовский НПЗ	Нефтехимия	Заседание СД, рекомендации по дивидендам
	Россия	Транснефть	Нефть и газ	Заседание СД, внесение корректировок в программу инноваций до 2017г.

FOREX

Итоги саммита G8 вернули на рынок слабую надежду. В заключительном коммюнике лидеры стран участниц отразили заинтересованность сохранения единства Евросоюза и необходимость приверженности Грецией взятых на себя обязательств. Прозвучали общие заявления о приверженности G8 совместных усилий для стабилизации ситуации в Европе. Кроме того, лидера Китая озвучил заявление, дающие повод рассчитывать на дальнейшее смягчения условий кредитования в <<Поднебесной>>. Приоритетом политики Китая был назван рост и стабильность экономики. На торгах понедельника, в Азии, таким образом возникли условия для осторожного роста активности покупателей на фондовых площадках региона.

На валютных торгах Евро против Доллара США предприняло попытку укрепиться. Диапазон колебаний пары составил 1,2748-1,2812. Японская Йена против Доллара США осталась в узком диапазоне -- 79,1-79,23.

СБЕРБАНК**Герман Греф ждет решения Правительства по срокам приватизации**

По словам Германа Грефа приватизации 7,6% госпакета акций возможна после стабилизации рынка: «Как только ситуация на рынке будет чуть-чуть более стабильной, вполне можем совершить сделку... Я думаю, пока мы не видим больших проблем с потенциальными желающими нас купить». Глава банка отметил недавнее сильное падение котировок, что объяснил маржин-колами крупных инвесторов. Также Греф заявил о планах по покупке турецкого Denizbanka и о возможных польских приобретениях: «Мы заявили о своем интересе... мы смотрим только на турецкий рынок. Другие активы нас не интересуют, тем более в РФ... У нас осталось две цели, это Турция и Польша. Турция значительно более значимая цель. В ближайшие годы нам важно отстроить эти активы»

Падение котировок – хороший момент для входа в акции Сбербанка, однако возможность негативного исхода греческого вопроса окажет сильное дисконтирующее влияние на акции банковского сектора, в том числе на котировки российского лидера сектора – Сбербанка.

В связи с падением котировок акций мы повышаем нашу рекомендации до «покупать» с целевой ценой \$3,16 за обыкновенную акцию и потенциалом 27%.

ДВМП**Сергей Генералов, основной акционер FESCO, намерен продать группу**

Сергей Генералов, владеющий около 56% группы FESCO (Дальневосточное морское пароходство), намерен продать свою долю группе Сумма, стороны планируют закрыть сделку 15 июня. Консолидация Суммой 56% пакета FESCO приведет к выставлению, ориентировочно в июле текущего года, обязательного предложения миноритарным акционерам о покупке акций по цене сделки, поэтому мы рекомендуем покупать обыкновенные акции FESCO с целевой ценой \$0,5404-\$0,8471 (17,0-26,6 руб.) за бумагу и потенциалом 79%-180% от текущих котировок.

По всей видимости, причиной выхода из капитала основного акционера FESCO послужили официально неподтвержденные заявления РЖД внести долю ТрансКонтейнера в капитал объединенного логистического оператора России, Белоруссии и Казахстана, что приведет к невозможности консолидации ТрансКонтейнера группой FESCO и поставит крест на стратегических планах С. Генералова по созданию глобального контейнерного оператора.

Сделка позволит Сумме, которая совместно с Транснефтью контролирует Новороссийский МТП, выстроить сквозной сервис в рамках схемы порт – железная дорога – порт. Стоит отметить, логистика – одно из новых направлений НМТП, развитие которой предусмотрено новой стратегией компании. Также Сумма ранее неоднократно заявляла об интересе к покупке ТрансКонтейнера, в связи с чем стоит подчеркнуть успешность лоббирования интересов Суммы в Правительстве, поэтому решение по приватизации ТрансКонтейнера возможно ещё состоится. Сделка позволит Сумме приобрести Дальневосточное морское пароходство (56%), Трансгарант (100%), Русскую Тройку (50%), Дальрефтранс (100%), ТрансКонтейнер (21,1%), Владивостокский Морской Торговый Порт (96,5%).

Промышленные инвесторы (на разных лицах, представляющих интересы С. Генералова, 55,81%), East Capital (7,15%), ЕБРР (3,70%) – крупнейшие акционеры FESCO, free-float составляет 20,28%, также самой группе FESCO принадлежит 13%.

Сумма сделки, по данным прессы, может составить \$1,4 млрд. (26,6 руб. на акцию). FESCO представляет собой холдинговую компанию, поэтому мы оценили компании группы на основе оценки по сделкам M&A – для портового дивизиона, ж/д дивизиона (без ж/д контейнерных перевозок); и на основе сравнительного подхода – для морского дивизиона, ж/д контейнерного дивизиона, интермодальных перевозок и экспедиторских услуг. Исходя из нашей оценки, стоимость 56% FESCO составляет около \$893 млн. (17,0 руб. на акцию). Уплата премии Суммой при покупке контроля в FESCO – причина более низкой нашей оценки.

Оценка группы FESCO, \$ тыс.

	Доля	Стоимость компании	Стоимость собственного капитала	Чистый долг
<i>Судоходный дивизион</i>				
Дальневосточное морское пароходство	56%	62 896	-	-
<i>Ж/д дивизион</i>				
Трансгарант	100%	710 359	-	-
<i>Ж/д контейнерные операторы</i>				
Трансгарант, Русская Тройка, Дальрефтранс	100%,50%,100%	388 485	-	-
<i>Портовый дивизион</i>				
Владивостокский МТП	96,50%	522 326	-	-
Итого		1 684 066	1 218 193	-465 873
ТрансКонтейнер	21,10%	2 099 778	1 784 615	-315 162
Итого группа		2 127 120	1 594 747	-532 372

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	
	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.