

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 321,87	0,27%
Индекс ММВБ	▲	1 301,09	0,21%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 502,81	-0,01%
S&P 500	▲	1 316,63	0,05%
Nasdaq Composite	▼	2 839,08	-0,29%
DAX	▲	6 435,60	1,65%
FTSE(100)	▲	5 403,28	1,86%
DJ Stoxx 50	▲	2 295,07	1,84%
EMBI Global	▲	593,12	0,17%
EMBI+	▲	624,94	0,03%
MSCI EM	▲	919,28	0,64%
MSCI BRIC	▼	258,65	-0,28%

Валюты

USD/EUR	▼	1,268	-1,05%
USD/JPY	▼	0,013	-0,79%
USD/RUR	▼	31,064	-0,30%

Сырье

Brent	▼	108,41	-0,37%
WTI	▼	91,66	-0,98%

Металлы

Медь	▼	7 775,00	-0,33%
Никель	▲	17 030,00	1,52%
Золото (спот)	▼	1 582,50	-0,63%

Российские индексы откроются снижением на 0,3-0,5%. Хуже рынка будут смотреться акции электроэнергетических компаний (ФСК, Холдинг МРСК, Русгидро) из-за включения акций в список стратегических предприятий, а также нефтегазовый сектор.

Несмотря на то, что статданные из США продолжают оказывать позитивное влияние на настроения инвесторов, европейские проблемы не дают быкам полностью реализовать образовавшийся после падения потенциал. Во вторник бывший премьер-министр Греции Лукас Пападемос заявил об обсуждении правительством страны подготовки к выходу из зоны евро. Сегодня главы ЕС в рамках неформального рабочего ужина в Брюсселе будут обсуждать наиболее острые проблемы Еврозоны, сейчас трудно предугадать исход этой встречи, что вынуждает инвесторов ограничивать риски и выходить в безрисковые активы. На этом фоне наблюдается падение фьючерсов на индексы США (-0,49%), распродажи акций в Азии (более 1%). Нефть начала дешеветь после подписания соглашения Ирана с МАГАТЭ. Brent опустилась на 0,61% - до \$107,75 за баррель.

Из макроэкономических данных мы обращаем внимание на продажи новостроек в США. Прогнозируется увеличение продаж в апреле на 2,6% - до 337 тыс. домов. Но считаем, что внешний фон среды будут формировать новости из Европы.

Сегодня отчитается Черкизово и КТК за первый квартал 2012 года, в случае публикации позитивной отчетности, акции будут выглядеть лучше рынка.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

23 мая	Россия	Черкизово	Сельское хозяйство	Финансовый отчет по US GAAP за 1 кв. 2012 г.
	Россия	Кузбасская Топливная Компания	Горно-добывающая деятельность	Финансовый отчет по МСФО за 1 кв. 2012 г.
	Россия	Волжская ТГК-7	Электроэнергетика	Заседание СД, вопросы проведения ГОСА
	Россия	Фармстандарт	Фармацевтика	ГОСА, реестр - 6 апреля, дивиденды не выплачивать
	Россия	Черкизово	Сельское хозяйство	Заккрытие реестра для участия в ГОСА 18 июня
	США			Индекс ипотечного рынка (MBA Mortgage Index) (19 мая) прошл. 9,2%
	США			Индекс цен на жилье (FHFA Housing Price Index) (мар) прошл. 0,3%
	США			Продажи новых домов (New Home Sales) (апр) прошл. -7,1%, ожидаем. 2,1%
	США			Запасы нефти (19 мая) прошл. 2,128 млн. барр.

FOREX

Греки в очередной раз не смогли удержаться чтобы не <<порадовать>> финансовые рынки. Накануне бывший премьер-министр Греции Пападимос заявил, что власти страны всерьез рассматривают возможность выхода из валютного блока и предпринимают соответствующие приготовления.

Особенность греческого характера -- с легкостью брать чужие деньги и при этом отказываться нести обязательства связанные с ними, в очередной раз способна поставить в тупик глав стержневых стран Еврозоны, как и еврочиновников. Последней надеждой для рынков остается Евросаммит. В таком контексте, заявление бывшего премьер-министра могут быть истолкованы как политическое давление. Пойдет ли Брюссель и Ангела Меркель на уступки - это и составляет интригу текущей встречи верхах.

Пока же фондовые площадки испытывают очередной приступ настороженности, и как следствие давление продаж.

Сегодня фондовые площадки Азии находятся на отрицательной территории.

На валютном рынке пара Евро-Доллар США смогла стабилизироваться у отметки 1,2665. Диапазон колебаний составил 1,2644-1,2689. На росте опасений финансовых рынков продолжением греческой саги, Японская Йена предпринимает очередные попытки укрепить свои позиции против Доллара США. Слабые данные торгового баланса страны <<Восходящего Солнца>> (-520Y bln. vs 472Y bln exp.) не смогли оказать существенного влияние на динамику пары. Диапазон торгов составил 79,50Y-80,07Y.

СБЕРБАНК

ЦБ рассматривает приватизацию Сбербанка в среднесрочной перспективе

Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявил, что приватизацию 7,6% рассматривает как структурную меру реформы экономики: «У нас самих никакой фискальной мотивации продавать нет, потому что 75% (прибыли ЦБ) идет в бюджет, но и у бюджета нет мощной мотивации. Поэтому мы рассматриваем это в основном как меру структурную, институциональную — как выполнение нашего публичного обязательства уменьшать государственное присутствие в экономике, создавать равные условия для конкуренции. И в этом смысле это действие более среднесрочное, нежели краткосрочное. В этом мы не должны очень сильно спешить, мы должны сделать качественно эту важную структурную сделку».

Приватизация с целью реформы экономики и либерализации рынка – факторы, не предполагающие спешное размещение акций Сбербанка при плохой рыночной конъюнктуре, однако несостоявшееся СПО Сбербанка было намечено на осень 2011 г., что автоматически предполагает перенос сделки на 2012 г. Ответственный за приватизацию вице-премьер Игорь Шувалов заявил, что подготовит решение об «ускоренной приватизации» в ближайшие 7-10 дней, и мы считаем, что Правительство примет решение о приватизации в том числе по Сбербанку.

Мы сохраняем рекомендацию «покупать» для обыкновенных акций Сбербанка с целевой ценой \$3,17 и потенциалом 20% от текущих котировок.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД

Вышла ежеквартальная отчетность предприятия за 1 квартал 2012 года

Вышедшая отчетность является нейтральной, так как, с одной стороны, 4 квартал 2011 года оказался значительно лучше ожиданий, а 1 квартал 2012 хуже прогнозируемых данных. Причина резких изменений показателей в возобновлении высокорентабельных экспортных поставок для Avera NP в 4 квартале прошлого года, а также практически отсутствие поставок в 1 квартале 2012 ввиду изменения графика поставки экспортной высокорентабельной продукции по просьбе заказчика.

Ожидаем в последующих 3 кварталах 2012 года сохранения поставок на экспорт на уровне 40% от выручки. Несмотря на то, что в связи с кризисом в атомной отрасли цены поставок упали, Машиностроительный завод неплохо зарабатывает на экспорте. При ожидаемом сохранении поставок на экспорт, можно ожидать сильного восстановления финансовых показателей Машиностроительного завода до докризисных значений. Данный фактор способен вызвать рост капитализации предприятия в разы, так как на фоне ухудшения финансовых показателей и мирового кризиса в атомной отрасли котировки предприятия упали с 2010 года с \$390 до 129 за акцию. Мы рекомендуем покупать акции Машиностроительного завода.

Возможности:

- Отсутствие конкуренции на внутреннем рынке. В России ТВЭЛ является единственным поставщиком ядерного топлива для объединяющего отечественные АЭС Росэнергоатома. Страны, в которых запланировано строительство многих новых АЭС, не имеют опыта в ядерной энергетике и заинтересованы в комплексных решениях – строительстве атомных станций с последующим их обеспечением безопасным топливом на долгосрочной основе, что гарантирует спрос на продукцию.
- Энергетическая стратегия России на период до 2030 года (от 13 ноября 2009 года) предусматривает рост установленной мощности АЭС в России более чем в два раза к 2030 году. На внешнем рынке до 2025 года, по данным АтомСтройЭкспорта, Росатом построит 30-45 новых зарубежных энергоблоков, что составит приблизительно 20% от общего количества новых блоков АЭС.

Угрозы:

- Машиностроительный завод может не восстановить прежние показатели: Росатом принудительно сдерживает доходность предприятий по внутренним поставкам, уровень спроса и цены на топливо снизились за рубежом.
- Цены на уран упали на 30% после японских событий и сообщений о сокращении использования и развития атомной энергетики в развитых странах. Котировки урана не восстановились, что говорит о сохранении негативных тенденций в отрасли. Снижение показателей предприятий сектора вызвано сни-

жением объёмов реализации по экспортной высокорентабельной продукции, падением цены на уран, на его конверсию и обогащение, уменьшением спроса на строительство АЭС (и комплектующие для АЭС), действиями Росатома по минимизации конечной цены на все виды продукции атомной отрасли. В мире в отрасли накапливаются невостребованные складские запасы почти без перспективы отгрузки в ближайшее время, поставки переносятся по срокам или отменяются. Многие поставщики по конверсии объявили о сокращении производства. Ожидается сохранение неопределённости на рынке ещё длительное время.

- Количество объявленных акций 972 120 – 68% от текущего количества. Решение об увеличении УК принимает общее собрание акционеров.

Основные финансовые показатели и коэффициенты (РСБУ), \$ млн.*

	2007	2008	2009	2010	2011	2012F
Sales	243	387	375	375	358	436
EBITDA	82	169	117	93	49	94
Net Income	45	107	79	58	18	58
EBITDA margin	33,74%	43,77%	31,08%	24,94%	13,69%	21,56%
Net margin	18,52%	27,69%	21,19%	15,36%	50,28%	13,30%
Dividend yield	0%	0%	0%	0%	0%	0%
P/S	0,69	0,43	0,45	0,45	0,47	0,38
EV/S	0,36	0,22	0,23	0,23	0,24	0,2
EV/EBITDA	1,06	0,51	0,74	0,93	1,76	0,92
P/E	3,71	1,56	2,1	2,9	9,3	2,9

Цена АО=132,7\$, капитализация = 189 млн. долл., чистый долг отрицательный

РОСНЕФТЬ

Приход Сечина позволит укрепить позиции компании

Назначение Сечина на пост главы Роснефти может означать усиление позиций российской государственной нефтяной компании на отечественном и мировом рынке. Учитывая, что ранее были заключены контракты на ведение совместных проектов с рядом зарубежных энергоконцернов, не исключено, что именно Сечину будет на ближайшие годы поручено вывести Роснефть на мировой нефтяной рынок и превратить в транснациональную компанию с интересами и месторождениями в разных точках планеты. Всё это, а также грядущее увеличение доли акций Роснефти в индексе MSCI позволит бумагам государственной нефтяной компании торговаться выше российского нефтяного сектора за счёт повышенного спроса иностранных и отечественных инвесторов. Мы рекомендуем покупать сильно подешевевшие акции Роснефти в расчёте на опережающий спекулятивный рост капитализации Роснефти, в сравнении в российском рынке на при появлении новых планов агрессивного развития компании, реализуемых Сечиным. В частности, возможно, что вместо Лукойла в совместное предприятие с Башнефтью войдёт именно Роснефть, нуждающаяся в росте добычи на российской территории для исполнения своих экспортных поставок и обеспечения энергетической безопасности внутреннего рынка.

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.