

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 307,03	2,34%
Индекс ММВБ	▲	1 327,08	2,82%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 580,69	1,01%
S&P 500	▲	1 332,42	1,11%
Nasdaq Composite	▲	2 870,99	1,18%
DAX	▲	6 396,84	1,16%
FTSE(100)	▲	5 391,14	0,65%
DJ Stoxx 50	▲	2 289,35	0,49%
EMBI Global	▲	589,07	0,04%
EMBI+	▲	620,69	0,03%
MSCI EM	▲	921,71	1,35%
MSCI BRIC	▲	260,94	0,74%

Валюты

USD/EUR	▼	1,250	-0,30%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	32,086	0,81%

Сырье

Brent	▼	106,68	-0,54%
WTI	▼	90,76	-0,43%

Металлы

Медь	▼	7 685,50	-0,70%
Никель	▼	16 885,00	-0,56%
Золото (спот)	▲	1 579,50	0,31%

Негативная обстановка на утренних торгах может привести к падению российского рынка на 0,5-1,0% с открытия.

Решение властей КНР о новых стимулирующих мерах поддержки экономики и рост продаж домов в США привели к позитивному закрытию рынков в США: S&P 500 прибавил 1,11%, Dow Jones вырос на 1,01%, Nasdaq – на 1,18%. Нефть понизилась по итогам торгов – WTI – до \$90,76, Brent упала до \$106,68.

Сегодня в Азии торги идут со снижением на 0,5-1%. Японский Nikkei 225 потерял 0,98%, китайский Shanghai Composite опустился на 0,22%, гонконгский Hang Seng – на 2,0%, австралийский индекс All Ordinaries потерял 0,84%, а S&P/ASX 200 – 0,54%. Фьючерсы на американские индексы также снижаются: Dow Jones – на 0,6%, S&P 500 опустился на 0,60%, высокотехнологичный Nasdaq упал на 0,43%. Нефть продолжила снижаться и сорт WTI торгуется на уровне \$90,40 за баррель, сорт Brent по итогам торгов упал до \$106,37 за баррель.

Такие коррекционные настроения на отечественных площадках с открытия приведут к снижению. Закрытие же будет зависеть от опубликованных макроэкономических данных из Еврозоны по потребительской уверенности, индекса экономических ожиданий и бизнес-климата, по которым пока ожидается существенное ухудшение показателей в мае. В США важными данными будут данные по розничным продажам и незавершенным сделкам с недвижимостью.

В России сегодня отчитаются за 1 квартал 2012 года по МСФО Сбербанк, Русагро, состоится пресс-конференция Газпрома по поводу стратегии газовой монополии в электроэнергетике.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ
30/05/12

0:00	Россия	Сбербанк	Финансовый отчет по МСФО за 1 кв. 2012 г.	Финансовый сектор
	Россия	ОГК-2	Финансовый отчет по МСФО за 1 кв. 2012 г.	Электроэнергетика
	Россия	Русагро	Финансовый отчет по МСФО за 1 кв. 2012 г.	Сельское хозяйство
	Россия	Машиностроительный завод «Арсенал»	Состоится ГОСА (СД Не выплачивать дивиденды; реестр для ГОСА 24 апреля 2012 г	Машиностроение
	Россия	Калужская сбытовая компания	Состоится ГОСА	Электроэнергетика
	Россия	Кубанская энергосбытовая компания	Состоится ГОСА	Электроэнергетика
	Россия	ФосАгро	Состоится ГОСА, реестр - 18 апреля, дивиденды: 32,5 руб.	Удобрения
	Россия	НЛМК	Состоится ГОСА, реестр - 10 апреля, дивиденд: а/о - 0,6 руб	Металлургия
	Россия	Уральский завод тяжелого машиностроения».	Состоится ГОСА	Машиностроение

	Россия	Мурманский МТП	Состоится ГОСА	Транспорт
	Россия	Мурманское морское пароходство	Состоится ГОСА (дивиденды не выплачивают; реестр 24.04.2012)	Транспорт
	Россия	Калужский турбинный завод	Состоится ГОСА (дивиденды не выплачивают; реестр 20 апреля)	Машиностроение
	Россия	Vimpelcom Ltd.	Заседание наблюдательного совета, вопрос о созыве ГОСА	Телекоммуникации
	Россия	Газпром	Пресс-конференция на тему «Стратегия «Газпрома» в электроэнергетике	Нефть и газ
30/05/12 12:00	Италия		Индекс цен производителей г/г (апр) прошл. 2,7%, ожидаем. 2,3%	
30/05/12 12:00	Еврозона		Денежная масса М3 - 3 мес. годовое изменение (апр) прошл. 3,2%, ожидаем. 3,4%	
30/05/12 13:00	Еврозона		Индекс экономических ожиданий (май) прошл. 92,8 п., ожидаем. 92,0 п.	
30/05/12 13:00	Еврозона		Индекс ожиданий потребителей (май) прошл. -19,9 п., ожидаем. -19,3 п.	
30/05/12 13:00	Еврозона		Индекс делового климата (май) прошл. -0,52 п., ожидаем. -0,66 п.	
30/05/12 15:00	США		Ипотечный индекс (MBA Mortgage Index) (26 мая) прошл. 3,8%	
30/05/12 15:45	США		Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях н/н прошл. -1,7%	
30/05/12 16:55	США		Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга) г/г прошл. 2,7%	
30/05/12 18:00	США		Продажи строящегося жилья (Pending Home Sales) (апр) прошл. 4,1%, ожидаем. -1,0%	

FOREX

На торгах в Азии рынки снова вспомнили о Европе и Испании в частности. Чему в немалой степени способствовало рейтинговое агентство Egan-Jones, понизившее Испанию в очередной раз кредитный рейтинг с ВВ- до В. Кроме того, на рынки поступила информация, что ECB отказался участвовать в схеме выделения средств пострадавшим банкам Испании, как того хотело испанское правительство. Отказ означает, что все бремя спасения ложится на плечи национального правительства Испании.

Беспокойство рынков вызывает рост предложения испанских долговых бумаг и возможный рост доходности по ним выше ключевых 7%. Ушат холодной воды поднес рынкам Китай сообщив, что меры стимулирования экономики будут носить умеренный характер и будут не сравнимо меньше периода 2008-2009 годов. Сегодня на торгах в Азии фондовые площадки находятся на красной территории, как фьючерсы на фондовые индексы США. На валютном рынке Евро против Доллара США обновило минимум за два года. Диапазон торгов пары в азиатскую сессию составил 1,2456-1,2510. Японская Йена против Доллара США по прежнему сохраняет диапазон 79,30-79,65. Ослабить позиции национальной валюты страны «Восходящего Солнца» не смог даже рост дефицита торгового баланса. Торговый баланс за первые 10 дней мая составил -Y818,4 млрд. против -Y650,0 млрд. годом ранее.

АНК БАШНЕФТЬ

Прибыль по МСФО компании в 1 квартале 2012 выросла на 15% до \$444 млн.

По предварительным неаудированным результатам по МСФО прибыль компании в 1 квартале 2012 года, в сравнении с 4 кварталом 2011 года, выросла на 15%, EBITDA не изменилась, а выручка сократилась на 4%. Чистый долг вырос на 23%. В сравнении с 1 кварталом 2011 года, чистая прибыль выросла на 20%, EBITDA увеличилась на 17%, а выручка выросла на 13%. Чистый долг за год сократился на 13%. Опубликованные результаты деятельности являются умеренно-позитивными результатами. В сравнении с аналогами акции Башнефти также не имеют существенного потенциала роста по мультипликаторам EV/EBITDA и P/E. Компания не смогла существенно заработать на росте цен на нефть в 1 квартале 2012 года из-за резкого роста налогообложения нефтепереработки, вследствие чего выпуск нефтепродуктов сократился на 4%, в сравнении с 4 кварталом 2011, а в 2012 году выпуск сократится на 5%. Кроме того, добыча компании стабилизировалась и по итогам 2012 года лишь повторит результат 2011. Поэтому сюрпризов отчётность в 2012 году не принесёт. В таких условиях акции компании справедливо оценены и мы рекомендуем «держать» акции АНК Башнефть.

Финансовые показатели по МСФО ОАО АНК «Башнефть»

млн. долл.

Название	2011	2012**		4 кв. 2011	1 кв. 2012		1 кв. 2011	
Выручка	16 549	15 692	-5%	4 083	3 923	-4%	3 486	13%
EBITDA	3 192	3 296	3%	824	824	0%	706	17%
Чистая прибыль	1 696	1 776	5%	387	444	15%	370	20%
Скорр. прибыль*	1 709	0		398			428	
Чистый. ден. поток	1 220	0		434			-152	
Чистый долг	1 902	2 346	23%	1 902	2 346	23%	2 699	-13%
Рентабельность по EBITDA	19,29%	21,00%		20,18%	21,00%		20,25%	
Рентабельность по чистой прибыли	10,25%	11,32%		9,48%	11,32%		10,61%	
Чистый долг/EBITDA	0,596	0,712						
Цена Urals, \$/бр.	109,1	110	1%	108,6	116,9	8%	102,2	14%
Затраты на добычу, \$/бр.н.э.	6,9	6,5	-6%	6,5	6,5	0%	6,7	-3%
Уровень добычи, млн. б.н.э./день	0,302	0,313	4%	0,305	0,313	2%	0,291	7%
Добыча нефти, млн.б.	110,727	111,416	1%	28,213	28,147	-0%	26,974	4%
Добыча газа, млн. б.н.э.	0			0	0		0	
Переработка, млн.т.	21,062	20,000	-5%	5,333	5,120	-4%	4,993	3%

* За вычетом разовых доходов и расходов

** Приведено к годовому выражению

Источник: данные компании, расчёты ИК ЛМС

Российские публичные
нефтегазовые
компании

млн. долл.

Название	MCAP	EV/EBITDA	P/E	Чистый долг/ EBITDA
Газпром	114 498	2,26	2,60	0,49
Роснефть	76 261	4,10	5,72	0,64
Лукойл	48 196	2,49	3,18	0,27
ТНК-ВР Холдинг	45 224	3,24	5,20	0,10
Сургутнефтегаз	34 635	1,32	-55,78	-1,22
Новатэк	30 160	13,23	15,63	1,00
Газпром нефть	20 815	2,56	3,89	0,51
Татнефть	12 538	4,55	6,71	0,80
АНК «Башнефть»	10 386	3,86	5,85	0,73
Среднее		3,05	4,74	
Потенциал		-21%	-19%	

Источник: данные компаний, расчёты ИК ЛМС

ТГК-11

Интер РАО выставило обязательное предложение по акциям ТГК-11

Государственный холдинг Интер РАО выставил обязательное предложение акционерам ТГК-11 по цене \$0.00038 (0,015066 руб.) за одну обыкновенную. Срок действия оферты с 30 мая по 18 августа, далее в течение 30 дней акционер получает денежные средства. Непосредственная доходность к цене закрытия 29 мая составляет 3,9% или 14,24% годовых. Мы рекомендуем миноритариям принять условия предложения для ускорения получения денежных средств, так как в дальнейшем вероятен принудительный выкуп бумаг по такой же цене при преодолении порога в 95%.

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.