

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 242,43	-2,42%
Индекс ММВБ	▼	1 306,42	-0,14%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 393,45	-0,21%
S&P 500	▼	1 310,33	-0,23%
Nasdaq Composite	▼	2 827,34	-0,35%
DAX	▼	6 264,38	-0,26%
FTSE(100)	▲	5 320,86	0,45%
DJ Stoxx 50	▼	2 257,18	-0,03%
EMBI Global	▼	588,25	-0,14%
EMBI+	▲	619,87	0,03%
MSCI EM	▼	906,30	-0,17%
MSCI BRIC	▼	256,12	-0,12%

Валюты

USD/EUR	▼	1,237	-0,02%
USD/JPY	▲	0,013	1,59%
USD/RUR	▲	32,917	1,44%

Сырье

Brent	▼	101,87	-356,00%
WTI	▼	86,53	0,00%

Металлы

Медь	▼	7 517,00	-0,37%
Никель	▼	16 375,00	-0,09%
Золото (спот)	▲	1 558,00	1,17%

Российские индексы откроются снижением на 0,5%.

Американская сессия накануне завершилась снижением. Индекс Dow Jones потерял 0,21%, S&P - 0,23%. В пятницу фьючерсы на индексы продолжают снижаться. S&P уменьшился на 0,65%, NASDAQ - на 1%. Резкое падение нефтяных цен и российского рубля негативны для отечественного фондового рынка. Brent упала до \$101,85 (-0,02%), рубль ослаб до 33,48. Не вселяет оптимизм и статистика из США и Китая. Официальный индекс менеджеров закупок КНР в мае упал до минимальных в этом году 50,4 пункта. Накануне был пересмотрена оценка роста ВВП США в I квартале с понижением с 2,2% до 1,9%.

Сегодня из макроэкономики мы увидим публикацию данных по безработице ЕС в апреле, данных о доходах и расходах американцев, об объеме расходов на строительство в апреле, индекс деловой активности в производственном секторе в апреле. По ожиданиям эти данные могут еще больше ослабить российский фондовый рынок.

Лучше рынка на наш взгляд будут выглядеть акции, в которых есть четкий уровень поддержки: Башкирэнерго, Балтика, Роснефть, ТГК-11.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

1 июня	Китай	Индекс деловой активности в промышленности HSBC (май) прошл. 48,7 п.
	Германия	Индекс деловой активности в промышленности (май) прошл. 45,0 п., ожидаем. 45,0 п.
	Еврозона	Уровень безработицы (апр) прошл. 10,9%, ожидаем. 11,0%
	США	Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (Nonfarm Payrolls) (май) прошл. 115,0 тыс., ожидаем. 175 тыс.
	США	Уровень безработицы (май) прошл. 8,1%, ожидаем. 8,0%
	США	Личные доходы (Personal Income) (апр) прошл. 0,4%, ожидаем. 0,3%
	США	Личные расходы (Personal Spending) (апр) прошл. 0,3%, ожидаем. 0,3%
	США	Индекс активности ISM (май) прошл. 54,8 п., ожидаем. 54,0 п.

Встреча первого заместителя председателя испанского правительства Испании и директора-распорядителя МВФ породила на рынке слухи, о возможных переговорах на тему предоставления Испании международной помощи. Впоследствии поступило опровержение от официальных лиц с обеих сторон. Однако остался открытым вопрос для чего они встречались тогда, ведь явно не для того, чтобы обсудить погоду. Меж тем, размер оттока капитала в Испании способен смыть национальную финансово-банковскую систему. Около 66 млрд. евро покинуло страну только за апрель. Вывод капитала производят в основном финансовые институты других стран закрывая депозиты и распродавая ценные бумаги испанских эмитентов.

Еврокомиссия уже настаивает на том, чтобы Мадрид обратился за экстренной финансовой помощью для укрепления ряда национальных банков, однако пока правительство страны отказывается подать подобную просьбу из-за опасений оказаться в положении, аналогичном Греции. Не преминуло подлить масло в огонь и рейтинговое агентство FITCH. Агентство Fitch сегодня сообщило о снижении кредитных оценок 8 автономных регионов Испании: рейтинги Андалусии, Мурсии и Канарских островов были понижены от А до BBB, Астурии и Кантабрии от А до BBB+, Страны Басков - от AA до A+, Мадрида - от А до А-, а Каталонии - от BBB+ до BBB-.

Значение данных по экономической активности США, вышедшие накануне, не дотянули до прогнозных значений, вызвав разочарование участников торгов. Индекс деловой активности Чикаго опустился от 56,2 до 52,7, что является минимальным с сентября 2009 значением. Первичные обращения за пособиями по безработицы, как и уровень роста занятости в частном секторе оказались хуже прогнозов (ADP - 133 ths vs 148 ths exp.; US non-farm payrolls - 383 ths vs 370 ths exp.).

Сегодня, в довесок, вышли данные по экономике Китая свидетельствующие о замедлении второй экономики в мире. Снижение активности отразили как официальный отчет, так и PMI HSBC. Причем официальные данные показали минимальную производственную активность (50,4) за последние 2 года. Столь слабые данные вызывают надежду, что вопреки данным ранее комментариям, власти Китая решаться на масштабные меры поддержки своей экономики.

Неблагоприятный новостной фон ослабил позиции инвесторов на фондовых рынках. Вслед за фондовыми индексами Америки сегодня снижаются и большая часть фондовых площадок Азии.

На валютном рынке Евро против Доллара США держится у многомесячных минимальных отметок. Диапазон колебаний пары в азиатскую сессию составил 1,2323-1,2369. Усиление Японской Йены против Доллара США встретило вербальные интервенции от монетарных властей страны. Диапазон торгов пары составил 78,30-78,64

ГМК НОРНИКЕЛЬ

Компания погасит 10% акций и сохранит независимых директоров

По данным господина Потанина (холдинг Интеррос), одного из основных собственников ГМК Норникель, до конца 2012 года ГМК объявит о решении сократить 10% капитала за счёт погашения квазиказначейских акций, выкупленных Норникелем ранее на дочерние компании, которыми в настоящий момент распоряжается менеджмент предприятия. При этом, в отличие от ранее предполагавшегося повторного публичного предложения всем акционерам, будет выбрана специальная корпоративная процедура – ликвидация или слияние/присоединение. При этом противоборствующая Интерросу сторона – ОК Русал не возражает против такой схемы погашения.

В результате операции акции перейдут с баланса дочерней компании на баланс ГМК Норникель и будут погашены. Соответственно, ни Интеррос, ни ОК Русал, не будут иметь контроля над ГМК, получив 33% и 27,64% голосов, соответственно. При этом Интеррос будет за счёт своих голосов поддерживать кандидатуры независимых директоров - Брэда Миллса и Эноса Банду, с тем, чтобы они сохранили свои посты. Сейчас есть 21 кандидатура на 13 мест в Совете Директоров и без поддержки Интерроса ГМК Норникель не сможет сохранить высшее качество публичной компании – независимых директоров. С высокой долей вероятности, независимые кандидаты останутся, также, как и представители ОК Русал, а часть кандидатур самого Интерроса и Норникеля не получают поддержки. После пересечения порога в 33%, Интеррос может продолжить скупку акций, не выставляя оферты миноритариям, до достижения контрольной доли и может обратиться в ФАС за соответствующим разрешением. Но пока, по словам Потанина, таких планов нет.

СУДОСТРОИТЕЛЬНАЯ ФИРМА АЛМАЗ

На общее собрание вынесен вопрос о допэмиссии по \$4.56 за обыкновенную и привилегированную акции.

Совет директоров выносит на вопрос общего собрания вопрос о допэмиссии в ОАО «СФ «АЛМАЗ». Будет эмиссия по закрытой подписке в пользу ООО «УК «ПрофИнвестиции» («ДУ») и ЗАО «Центр инфраструктурных инвестиций». Уставный капитал увеличивается на 59% (увеличение количества АО и АП на 59%), размещается 1 500 000 штук обыкновенных акций и 300 000 штук привилегированных акций. Цена за оба типа акций одинакова и равна \$4.56 рублей.

Оценка достаточно низкая, так как СЧА на акцию составляет \$9.14 (300,8 руб.), стоимость компании по портфелю заказов - 1770 руб. за акцию, а 80% акций покупалось в 2006 году по цене \$53.77 за штуку (512,14 руб.). По цене дополнительной эмиссии ОАО «СФ «АЛМАЗ» имеет следующие мультипликаторы: P/S=0.091; EV/EBITDA=4.92; P/E=14.12.

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.