

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 227,65	-1,19%
Индекс ММББ	▼	1 298,08	-0,64%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 118,57	-2,22%
S&P 500	▼	1 278,04	-2,46%
Nasdaq Composite	▼	2 747,48	-2,82%
DAX	▼	6 050,29	-3,42%
FTSE(100)	▼	5 260,19	-1,14%
DJ Stoxx 50	▼	2 221,58	-1,58%
EMBI Global	▼	587,81	-0,07%
EMBI+	▲	619,96	0,03%
MSCI EM	▼	893,86	-1,37%
MSCI BRIC	▼	252,77	-1,31%

Валюты

USD/EUR	▲	1,243	0,54%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	33,738	2,49%

Сырье

Brent	▼	96,89	-1,59%
WTI	▼	81,63	-1,96%

Металлы

Медь	▼	7 364,00	-2,04%
Никель	▼	16 025,00	-2,14%
Золото (спот)	▲	1 606,00	3,08%

Российские индексы откроются сильным падением на негативном внешнем фоне.

В пятницу инвесторов неприятно удивила статистика из США. Майские данные по занятости оказались хуже самых пессимистичных прогнозов, кроме того, безработица выросла в мае с 8,1% до 8,2%, тогда как изменений не прогнозировалось. Слабые данные из США вместе с падением индекса менеджеров закупок в сфере услуг Китая до минимума за год привели к резкому обвалу фондовых рынков. В понедельник внешний фон ухудшили новости из Европы. Ожидается, что в ближайшее время Кипр обратится за внешней финансовой помощью к ЕЦБ и МВФ. До конца июня стране нужно найти минимум 1,8 млрд. евро для рекапитализации второго крупнейшего в стране Cyprus Popular Bank, который был вынужден списать 2 млрд. евро в результате реструктуризации греческих облигаций. Таким образом, эффект домино в ближайшее время может вполне реализоваться, когда вслед за Грецией пойдут Кипр, Испания и даже Италия, а кризис получит более масштабное распространение. Не добавляет оптимизма и разрозненная позиция европейских лидеров по поводу выхода союза из трудной ситуации, что затрудняет способность европейских лидеров к принятию своевременных и адекватных решений.

На этом фоне фьючерсы на американские индексы теряют 0,62%. В Азии проходят активные распродажи. Nikkei упал на 1,97%, All Ordinaries - на 1,91%, Hang Seng упал на 2,26%. Нефть продолжает двигаться в понижающем тренде. Brent Crude опустилась к уровню \$96,86 (-1,6%).

Из корпоративных событий мы отмечаем публикацию отчетности Дикси по МСФО за первый квартал, заседание совета директоров МОЭК по вопросу присоединения МТК (мы ожидаем, что оценка одной акции МТК составит 0,815 руб., а коэффициент выкупа у несогласных окажется 100%). Мы считаем, что лучше рынка в понедельник будут смотреться акции, по которым выставлены оферты, хуже рынка - акции ТНК-ВР и электроэнергетики.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

4 июня	Россия	Дикси	Финансовый отчет по МСФО за 1 кв. 2012 г. Ритейл	
	Россия	МОЭК	Заседание СД, вопрос о созыве акционеров для принятия решения по объединению с МТК	Электроэнергетика
	Еврозона		Индекс доверия инвесторов Sentix (июн) прошл. -24,5 п., ожидаем. -29,5 п.	
	Еврозона		Индекс цен производителей г/г (апр) прошл. 3,3%, ожидаем. 2,7%	
	США		Производственные заказы (Factory orders) (апр) прошл. -1,5%, пересм. -1,9%, ожидаем. 0,3%	
5 июня	Россия	Ростелеком	День аналитика	Телекоммуникации
	Россия	Лензолото	Состоится ГОСА, реестр - 30 апреля, дивиденды: а/о - 0 руб., а/п - 1,7 руб.	Металлургия
	США		Индекс активности в непроизводственном секторе (ISM Non-Manufacturing Index) (май) прошл. 53,5 п., ожидаем. 54,0 п.	

Испания по прежнему испытывает финансовый кризис, который нещадно бьет провинции и финансов-банковскую систему страны. На выходных появилась информация, что немецкая сторона, в лице Ангелы Меркель и министра финансов Вольфганг Шойбле, настойчиво призывают Мадрид обратиться за помощью к Европейскому Фонду Финансовой Стабильности (EFSF). Последний медлит и не готов принять решения без данных аналитиков о размере проблем в банковском секторе страны. Тем временем отток капитала из Испании не ослабевает. Германия не готова безоговорочно согласится на выпуск евробондов, справедливо полагая, что без структурных реформ максимальный эффект ограничится только отсрочкой времени. На-растание проблем в Европе продолжает оказывать давление на финансовые рынки. Не добавили оптимиз-ма и вышедшие данные по рынку труда США. Количество созданных рабочих мест 2-хкратно не дотянуло до ожидаемых значений (69K vs 150K), показав многомесячные минимумы. Фондовые площадки, практи-чески, по всему миру показали внушительное снижение. Эстафету продаж сегодня подхватил и регион Юго-Восточной Азии.

На валютном рынке Евро против Доллара США консолидируется у отметок 1,2400. Диапазон торгов пары в азиатскую сессию составил 1,2385-1,2435. Слабость рынка труда США дает надежду участникам торгов на положительное решение впрое о новом количественном смягчении от FED-а. Последнее и удерживает Евро от более стремительного падения. Сокращения спроса на активы, традиционно считающиеся свя-занными с риском циклического развития экономики, увеличивает возврат капиталов в Японию, усиливая курс национальной валюты последней. Японская Йена по прежнему чувствует давление реэкспорта капи-тала. Диапазон колебаний пары Японская Йена-Доллар США на торгах в Азии составил 78,04-78,46.

НДПИ на газ может быть дифференцирован

Правительство РФ на заседании 05.06.12 обсудит предложения газовых компаний и профильных министерств. Предполагается, что увеличение НДПИ на газ, лоббируемое министерством финансов РФ, может быть смягчено в ходе достижения компромисса с Минэкономразвития и ФСТ, предлагающими прежний вариант постепенного увеличения цен на газ с выходом на равноходность с экспортными поставками. В частности, ожидается введение особой формулы расчёта эффективной ставки НДПИ на газ, учитывающей заданный набор макроэкономических показателей и ценовой конъюнктуры, а также рентабельность проектов по добыче на территории России. Для дифференциации может быть введён учёт горно-геологических, природно-климатических и иных параметров, влияющих на эффективность проекта добычи.

В настоящий момент введение формулы расчёта НДПИ лоббируют независимые производители, в частности Новатэк, дифференциацию отстаивает Газпром. Ранее, в соответствии с предложениями Минфина, независимые производители через несколько лет могли получить ставки НДПИ даже выше, чем сам Газпром. Поэтому они заинтересованы увязать налогообложение с экономической эффективностью добычи. Газпром же, фактически настаивает на индивидуальном подходе к каждому месторождению. А, учитывая его сильные лobbистские возможности в Правительстве РФ, это со временем могло бы дать газовой монополии конкурентные преимущества, в сравнении с независимыми производителями.

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.