

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 298,54	0,12%
Индекс ММВБ	▲	1 338,29	0,24%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 573,80	1,31%
S&P 500	▲	1 324,18	1,17%
Nasdaq Composite	▲	2 843,07	1,19%
DAX	▲	6 161,24	0,33%
FTSE(100)	▲	5 473,74	0,77%
DJ Stoxx 50	▼	2 308,35	0,00%
EMBI Global	▲	598,76	0,06%
EMBI+	▲	627,50	0,03%
MSCI EM	▼	913,00	-0,20%
MSCI BRIC	▲	258,29	0,18%

Валюты

USD/EUR	▲	1,251	0,31%
USD/JPY	▼	0,013	-0,23%
USD/RUR	▲	32,736	1,69%

Сырье

Brent	▼	97,06	-0,07%
WTI	▼	82,87	-0,54%

Металлы

Медь	▲	7 375,60	0,01%
Никель	▼	17 100,00	-0,44%
Золото (спот)	▲	1 610,80	0,86%

Внешний фон перед открытием российских площадок является нейтральным.

Российские индексы за счет торгов в субботу полностью отыграли позитивную статистику из Китая. Мировые фондовые индексы в понедельник - вторник вели себя достаточно волатильно: то падали, то росли, на текущий момент фьючерс на индекс S&P торгуется на уровне близком к пятничному закрытию. В Азии торги проходят разнонаправленно.

Негативные новости продолжают поступать из Европы. Несмотря на то, что Министры финансов Еврозоны согласовали пакет помощи Испании, инвесторы ожидают, что Кипр и Италия скоро объявят о своих проблемах (доходность облигаций этих стран быстро подходит к критической отметке). Кроме того, опасения вызывают итоги ожидаемых выборов в парламент Греции.

Не добавляет оптимизма и падение нефтяных котировок в ожидании саммита ОПЕК. В пятницу Brent торговалась вблизи \$100. Сейчас котировки снизились до \$97,12 за баррель.

Макроэкономические данные, на наш взгляд, не будут играть сильную роль в столь напряженный и неопределенный для рынков период. Понятно, что Европа вряд ли обрадует своими экономическим показателями (ожидается, что объем производства в еврозоне упал на 1,2%). Итоги торгов сегодня, на наш взгляд, предопределят исход размещения итальянских и немецких бондов.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13 июня	Россия	Магнит	Операционные результаты за май 2012 г.	Ритейл
	Россия	Дикси	Операционные результаты за май 2012 г.	Ритейл
	Германия		Индекс потребительских цен (оконч.) г/г (май) прошл. 1,9%, ожидаем. 1,9%	
	Еврозона		Промышленное производство г/г (апр) прошл. -2,2%, ожидаем. -2,7%	
	США		Индекс цен производителей (Producer Price Index (PPI)) (май) прошл. -0,2%	
	США		Розничные продажи (Retail Sales) (май) прошл. 0,1%	
	США		Товарно-материальные запасы (Business Inventories) (апр) прошл. 0,3%	
	США		Запасы нефти (9 июня) прошл. -0,111 млн. бар.	

На рынки по-прежнему оказывает давления ситуация в Испании и Греции. Неизвестность условий оказания помощи банковскому сектору Испании создает опасения за стремительный рост размера государственного долга и высокий уровень безработицы. Участники торгов опасаются, что правительство утратило рычаги воздействия на национальную экономику, и та сваливается в рецессию. При этом, скорее всего, набеги на национальную банковскую систему Испании продолжатся и дальше, угрожая уже денежно-товарному обороту. Ставки по испанским облигациям поднимались до многомесячных максимумов 6,8%, угрожая выбить страну с долгового рынка. В подобных обстоятельствах рынки все больше видят общего в развитии ситуации между Грецией и Испанией. В обеих странах высокий уровень безработицы, сложное положение с балансированием бюджета, и все больший вес в политике получают, те кто отказываются идти по пути сокращения гос. расходов, вопреки установленным договоренностям в рамках Евросоюза. Рост безработицы в Греции привел к высокому уровню социальной напряженности и приходу радикалов в парламент страны. Если последние получат большинство в новом парламенте, в результате выборов 17 июня, Греция может в одностороннем порядке расторгнуть соглашения, отрывавшие ей возможность получения международной финансовой помощи и объявить неупорядоченный дефолт по своим обязательствам. Итогом станет отказ Брюсселя финансировать текущие расходы греческого правительства, и финансовая блокада рынками Греции. Страна вынуждена будет покинуть Еврозону. После этого, следует ожидать усиление распродажи активов проблемных стран Еврозоны, и следующими жертвами рынков станут Испания и Италия. Пока же фондовые площадки Азии подрастают вслед за индексами США, несмотря на падение индекса оптимизма IBD/TIPP до минимальных значений за год, рост дефицита бюджета федерального правительства США за май (124.6 bln USD vs 57.6 bln prv), и снижения кредитного рейтинга 18 испанских банков рейтинговым агентством Fitch.

На валютном рынке Евро против Доллара США торгуется в диапазоне вокруг отметки 1,2500. Амплитуда торгов пары в Азии составила 1,2472-1,2516. Японская Йена против Доллара США, несмотря на угрозу скоординированной международной интервенции на валютном рынке, не спешит терять свои позиции. Диапазон торгов пары в ходе азиатской сессии составил 79,47-79,68.

АПАТИТ

Все больше участников претендуют на госпакет Апатита

Группа Ренова и банк Траст подали заявки в ФАС на покупку госпакета Апатита. ФАС одобрила заявку банка, заявка Реновы находится на рассмотрении. Срок приема заявок на участие в тендере истек 9 июня. По условиям тендера одобрение ФАС должно быть предоставлено организатору торгов до полудня 13 июня. Группе Ренова в настоящее время принадлежат новочебоксарский и волгоградский Химпромы. Ведомости со ссылкой на источники близкие к Ренове пишут, что, несмотря на то, что Группа не присутствует в отрасли по производству, но это направление бизнеса ей очень интересно. Банк Траст (принадлежит Роснефти), скорее всего, рассматривает инвестицию в качестве портфельной инвестиции или же представляет интересы клиента.

Сам конкурс состоится 14 июня. Ведомостям удалось ознакомиться с условиями тендера. Претенденты объявят о своих предложениях непосредственно 14 июня. Заявку можно будет улучшить, если предложения участников будут одинаковыми. После 14 июня у правительства будет 45 дней, чтобы определить покупателя на основании рекомендаций агента по продаже, т.е. до 29 июля включительно, но не позднее 15 августа.

При этом Правительство может принять любое предложение, как оказалось, предложение лучшей цены не гарантирует победу. По этой причине Акрон подал иск в Арбитражный суд Москвы с требованием признать правила тендера недействительными.

Исходя из вышеизложенной информации, акции Апатит сохраняют свою инвестиционную привлекательность, однако растут риски, того что правительство встанет на сторону Фосагро и цена аукциона будет ниже ожидаемых нами 12-15 тыс. руб. за акцию. С учетом большого количества участников, мы ожидаем, что миноритарии Апатита в любом случае выиграют от результатов аукциона. Рекомендация держать.

ФАРМСТАНДАРТ

Фармстандарт объявил о выкупе акций на 1,1 млрд. руб.

Фармстандарт-Лексредства, 100-процентное дочернее предприятие Фармстандарта, намерено выкупить акции последнего на сумму до 1,1 млрд. рублей. Выкуп акций будет осуществлен в течение двенадцати месяцев с момента одобрения. Акции будут приобретаться только на российском рынке. Free float Фармстандарта составляет 18%, при выкупе 2,1% с рынка он сократится до 15,9%. Таким образом, краткосрочный потенциал роста акции может составить 13,2%.

Кроме того, Фармстандарт дешево оценивается по мультипликаторам P/E и EV/EBITDA, которые по итогам 2011 года составили 5,3 и 3,8.

Приобретение акций говорит о фундаментальной недооцененности акций Фармстандарта, которую менеджмент компании пытается устранить. Рекомендация покупать. Краткосрочная цель 1528 руб.

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.