

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 348,38	0,81%
Индекс ММВБ	▲	1 389,00	1,00%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 741,82	-0,20%
S&P 500	▲	1 344,78	0,14%
Nasdaq Composite	▲	2 895,33	0,78%
DAX	▲	6 248,20	0,30%
FTSE(100)	▲	5 491,09	0,22%
DJ Stoxx 50	▲	2 321,97	0,07%
EMBI Global	▲	606,51	0,07%
EMBI+	▲	641,05	0,03%
MSCI EM	▲	934,06	0,96%
MSCI BRIC	▲	263,37	0,21%

Валюты

USD/EUR	▼	1,258	-0,49%
USD/JPY	▼	0,013	-0,79%
USD/RUR	▼	32,132	-0,81%

Сырье

Brent	▼	96,05	-1,60%
WTI	▼	83,27	-0,90%

Металлы

Медь	▼	7 475,50	-0,60%
Никель	▲	16 625,00	0,09%
Золото (спот)	▼	1 615,50	-0,72%

Торги на российских площадках откроются нейтрально. Фьючерс на индекс РТС по итогам вечерней сессии на FORTS вырос на 0,35%, на индекс ММВБ не изменился.

Обещания G20 преодолеть долговой кризис в Европе способствовали ралли на американских и азиатских площадках. Индекс S&P 500 вырос на 0,98%, Nikkei 225 – на 1,3%. В среду утром фьючерсы на американские индексы снижаются на 0,11%. Инвесторы, игнорируя европейские проблемы, спекулируют в ожидании объявления ФРС о программе количественного смягчения. Бернанке выступит с речью в 22.00 по мск. На наш взгляд, если не будет принято конкретных решений, и глава ФРС снова ограничится намеками, то это может пошатнуть стабильность фондовых рынков. В целом мы ожидаем преобладания бокового тренда в ходе торгов среды.

Сегодня состоится размещение бондов Германии, следим за доходностью, пройдет годовое собрание акционеров Роснефти (ожидаем новой дивидендной политики, планов развития), Мечел отчитается за первый квартал по US GAAP, Интер РАО направило миноритариям добровольное предложение на выкуп обыкновенных акций Башкирэнерго по цене 33,57 руб.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

20 июня	Россия	Ростелеком	Финансовый отчет по МСФО за 1 кв. 2012 г. Телекоммуникации
	Россия	Роснефть	Состоится ГОСА, реестр - 4 мая, дивиденды: а/о - 3,45 руб. Нефть и газ
	Россия	Мечел	Финрезультаты по US GAAP за I квартал Металлургия
	Германия		Индекс цен производителей г/г (май) прошл. 2,4%, ожидаем. 2,2%
	Великобритания		Уровень безработицы (апр) прошл. 8,2%, ожидаем. 8,2%
	США		Индекс ипотечного рынка (MBA Mortgage Index) (16 июня) прошл. 18,0%
	США		Запасы нефти (16 июня) прошл. -0,191 млн. барр.
	США		Заседание ФРС США, ставки

Итоги саммита G20 констатировали необходимость большей евроинтеграции, значимость сохранения достигнутых ранее договоренностей и создания общеевропейских программ поддержки роста и конкурентоспособности проблемных стран Союза. Рост ресурсов МВФ, в купе с ожиданием шагов по поддержания ультрамягкой монетарной политики FED-ом сообщили рынкам оптимизм. Участники торгов ждут от заседания FOMC, если не очередного раунда количественного ослабления, то продолжения и расширения программы TWIST. Фондовые площадки по всему миру отметили существенный рост. Тем не менее процентные ставки по гос. обязательствам Испании остались выше отметки 7%, а доходность итальянских бумаг опустилась лишь немногим ниже 6%.

Сегодня фондовые площадки Азии показывают рост, в то время как фьючерсы на фондовые индексы США корректируются.

На валютном рынке в Азии Евро против Доллара США корректируется после существенного роста накануне. Диапазон торгов пары составил 1,2662-1,2690. Японская Йена проявляет неуступчивость Доллару США, несмотря на рекордный рост дефицита торгового баланса <<Страны восходящего солнца>>. Экспорт и импорт существенно выросли. Больше всего экспорт вырос в процентном отношении в США. А рост импорта объясняется изменением энергобаланса страны в пользу нефти и газа. Тем не менее дефицит торгового баланса перешагнул отметку в 900 млрд. ¥. Диапазон колебаний пары в азиатскую торговую сессию составил 78,79¥-79,11¥.

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Совет директоров Норильского Никеля 28 июня рассмотрит меры по повышению капитализации компании

Совет директоров Норильского Никеля 28 июня рассмотрит меры по увеличению капитализации компании. Интеррос предлагает совету директоров Норникеля рассмотреть возможность обратного выкупа 2% акций компании. Кроме этого, Интеррос (аналогично предложение выдвинул и Русал) предлагают рассмотреть вопрос об уменьшении уставного капитала путем погашения 10% квазиказначейских акций Норникеля. Одной из причин желания акционеров погасить акции является то, что менеджмент голосует 17% акций, и это не устраивает основных собственников компании. Погашение планируется провести до конца 2012 года через процедуру ликвидации дочерней структуры, владеющей акциями.

При погашении 10% акций Норникеля доля Интерроса увеличится с 28,08% до 31,2%, доля Русала – с 25,13% до 27,9%, доля Металлоинвеста – с 3,6% до 4%. На балансе структур Норникеля останется менее 7% квазиказначейских акций.

Погашение акций и обратный выкуп, если такие меры будут одобрены советом директоров, станут сильными катализатором роста для акций компании. Целевая цена может составить 5854 руб.

ДВМП

Сумма направит оферту миноритариям ДВМП после закрытия сделки с Промышленными инвесторами

Президент Группы Сумма Александр Винокуров сообщил журналистам, что Сумма сделает оферту миноритариям группы ДВМП после закрытия сделки с ООО «Промышленные инвесторы».

В понедельник 18 июня группа Сумма подписала соглашение с «Промышленными инвесторами» о приобретении у них 55,8% акций ДВМП и заплатила аванс. К моменту закрытия сделки Сумма консолидирует около 70% (за счет уже приобретенных 10% квазиказначейских акций и 5% акций выкупленных с рынка). Президент Группы также отметил, что Сумма ведет переговоры о выкупе доли с ЕБРР (владеет 3,76%). Кроме того, планирует договориться с фондом East Capital (6,6%) и Temasek (3,14%).

Планов делистинга ДВМП у Суммы нет.

На наш взгляд, переход прав собственности на актив может быть завершён до конца июня. Соответственно, миноритарии могут получить оферту уже в начале – середине августа. На выкуп и все корпоративные процедуры по законодательству отводится 120 дней.

Единственным неизвестным вопросом остается цена оферты. Ранее сообщалось, сумма сделки по приобретению группы FESCO составит \$1,4 млрд. Таким образом, цена выкупа акций ДВМП может составить 17 руб. - 26,6 руб. На наш взгляд, наиболее вероятной ценой оферты будет 17 руб., поскольку мы не знаем, учитывает ли сумма в \$1,4 млрд. чистый долг (\$0,4 млрд.) FESCO или нет.

Кроме того, существуют риски направления акционерам добровольного предложения из-за особенностей структуры сделки. По данным ФАС структура Группы Суммы — «Мэйпл ридж лтд» подала заявку в ведомство на приобретение 100% «Вайерфлай инвестментс лтд», которой и принадлежат 56% ДВМП через ООО «Промышленные инвесторы». То есть формально прямой акционер останется прежним — «Промышленные инвесторы», и обязательную оферту новый собственник выставлять не обязан. Но раз генеральный директор говорит о том, что после сделки Сумма направит миноритариям оферту, то цена выкупа будет определяться независимым оценщиком и может оказаться любой по отношению к средневзвешенной цене. На цену оферты также будет оказывать влияние оценка ДВМП, по которой Сумма выкупит или соберется выкупить акции у ЕБРР.

Наша рекомендация покупать акции ДВМП. С учетом вышеперечисленных рисков в акции следует входить уровне близком к 10 -10,5 руб.

АФК Система объявила о первых результатах buyback

АФК Система в рамках программы buyback с 6 по 16 июня выкупила 981 тыс. 403 GDR, что соответствует 0,2% уставного капитала. Примерная сумма, которая была потрачена на выкуп, составила \$18,16 млн., что соответствует 6% всей объявленной программы.

Выкуп расписок является приоритетным в сравнении с локальными акциями, видимо поэтому, акции с российского рынка не выкупались. Тем не менее, российские акции АФК система за этот период выросли примерно на 9,3%.

Президент АФК Михаил Шамолин говорил, что компания намерена погасить выкупленные акции. На объявленные 300 млн. долл. можно приобрести примерно 4% акций компании, таким образом, free float может сократиться на 12,6%. Целевая цена составляет 25,9 руб. (+3,6%).

Выкуп является одним из драйверов роста акций, поэтому потенциал роста является условной величиной, и может быть выше.

На наш взгляд, акции АФК являются хорошим защитным инструментом, рекомендуем покупать акции на просадках (возможно на новостях об уходе АФК с индийского рынка и списании убытков).

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
	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	

Отдел торговых операций	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.