

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ**
**Значение Изменение**
**Индексы**

Индекс РТС	▼	1 332,64	-1,30%
Индекс ММВБ	▼	1 374,69	-1,10%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 824,39	-0,10%
S&P 500	▼	1 355,69	-0,17%
Nasdaq Composite	▲	2 930,45	0,02%
DAX	▲	6 392,13	0,45%
FTSE(100)	▲	5 622,29	0,64%
DJ Stoxx 50	▲	2 364,61	0,28%
EMBI Global	▲	607,53	0,05%
EMBI+	▲	641,98	0,03%
MSCI EM	▲	948,27	0,51%
MSCI BRIC	▲	266,34	0,06%

**Валюты**

USD/EUR	▲	1,271	0,17%
USD/JPY	▼	0,013	-0,79%
USD/RUR	▼	32,517	-0,05%

**Сырье**

Brent	▼	92,69	-3,50%
WTI	▼	81,80	-1,77%

**Металлы**

Медь	▲	7 555,50	0,67%
Никель	▲	17 040,00	2,19%
Золото (спот)	▼	1 601,00	-1,51%

Российские индексы откроются падением на 0,5%. В четверг утром снижаются фьючерсы на американские индексы (-0,4%), на биржах Азии преобладают распродажи, нефтяные котировки существенно просели (-0,46%).

ФРС по итогам заседания объявила об увеличении объемов на \$267 млрд. и сроков – до конца 2012 года - операции Твист, как раз то, чего ждали спекулянты. Однако ФРС объявила о существенном понижении прогнозов по основным макроэкономическим показателям страны на ближайшие 3 года. ФРС слишком оптимистично оценивала ситуацию в экономике, инвесторы верили этой оценке, сейчас вероятно краткосрочная коррекция на рынках, пока инвесторы будут переосмысливать перспективы ведущей экономики мира. Кроме того, предварительный индекс PMI в перерабатывающей промышленности Китая в июне показывает на продолжение тенденции ухудшения рыночной конъюнктуры.

Мы ожидаем, что российские индексы, как и мировые, будут находиться в красной зоне в течение всего торгового дня. Основные опасения связаны с размещением облигаций Испании, ожидаемым снижением индекса PMI в Еврозоне. Не добавит оптимизма и статистика из США. Майские продажи домов на вторичном рынке снизились на 1,1%, индекс производственной активности в округе Нью-Йорк за июнь не изменился.

Из российских новостей следует отметить публикацию отчетности Алроса, выступления глав ведущих компании и представителей власти на ПМЭФ.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

21 июня	Россия	Петербургский международный экономический форум
	Еврозона	Встреча министров финансов ЕС и еврозоны
	Германия	Комбинированный индекс деловой активности (предв.) (июн) прошл. 49,6 п.
	Еврозона	Комбинированный индекс деловой активности (предв.) (июн) прошл. 46,0 п., ожидаем. 45,4 п.
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (июн 9) прошл. 386,0 тыс.
	США	Индекс производственной активности, рассчитанный ФРБ Филадельфии (Philadelphia Fed) (июн) прошл. -5,8 п., ожидаем. 2,0 п.
	США	Продажи домов на вторичном рынке (Existing home sales) (май) прошл. 3,4%, ожидаем. -1,1%
	США	Индекс опережающих экономических показателей (Leading Economic Indicators (LEI)) (май) прошл. -0,1%, ожидаем. 0,0%

По итогам заседания исполнительного комитета, FED отказался от активного вмешательства в работу рынков, что не могло ни огорчить участников торгов. Кроме того, Федеральная Резервная Система понизила прогноз по росту ВВП США и повысила прогноз по уровню безработицы. Так, прогноз роста ВВП США на 2012 год был понижен с 2,4%-2,9% ранее до 1,9%-2,4%; на 2013 год понижен с 2,7%-3,1% до 2,2%-2,8%. Прогноз по уровню безработицы был повышен на 2012 год с 7,8%-8,0% до 8,0%-8,2%; на 2013 год прогнозное значение так же было увеличено с 7,3%-7,7% до 7,5%-8,0%. На фоне понижение перспектив роста экономической активности FOMC решил ограничиться лишь расширением программы TWIST на 267 млрд. USD. до конца 2012 года, оставив открытой для себя дверь, для возможно более решительных мер по смягчению денежно-кредитной политики. Поскольку рынки ожидали более активной позиции FED, столь консервативные действия последнего, вызвали давления продаж активов, цены которых чувствительных к экономическому циклу.

Основное внимание рынков вновь вернется к Европе и Испании в частности. Помощь Евросоюза испанскому банковскому сектору в размере 100 млрд. евро может оказаться недостаточной, так по оценкам независимого агентства Egan-Jones необходимая сумма может оказаться в три раза больше.

Сегодня фондовые площадки Азии вслед за Новым Светом испытали давление продаж. На валютном рынке, пара Евро-Доллар США входе азиатской сессии вновь опустилось под отметку 1,2700. Диапазон торгов пары составил 1,2659-1,2709. В паре Японская Йена-Доллар США, Йена понесла существенные потери на фоне беспокойство по поводу разлада внутри ДПЯ из-за вопроса по повышению потребительского налога, а также высокий дефицит торгового баланса, опубликованный вчера. Приближающееся заседание Банка Японии по ставкам на этой неделе также способствовало девальвации Йены. Диапазон торгов пары в Азии составил 79,38-79,75.

## БАШКИРЭНЕРГО

Интер РАО покупает обыкновенные акции Башкирэнерго по 33,57 руб.

Интер РАО ЕЭС направило акционерам Башкирэнерго добровольное предложение о выкупе обыкновенных акций по 33,57 рубля за бумагу. Цена оферты оказалась на 10% выше цены закрытия во вторник. Интер РАО направило предложение в отношении 74,92% обыкновенных акций Башкирэнерго. Сроки реализации идеи составляют 120 дней. Мы рекомендуем предъявлять акции к выкупу по оферте в ожидании грядущей реорганизации компании и разделения Башкирэнерго на генерацию и сети.

Кроме того, Башкирэнерго объявило о переносе собрания акционеров по вопросу реорганизации компании. Источник в Интер РАО ЕЭС объяснил причину допущенной технической ошибкой при рассылке бюллетеней. О новой дате созыва собрания по реорганизации будет объявлено дополнительно.

## ПОЛЮС ЗОЛОТО

Торги акциями Polyus Gold International Ltd в премиальном сегменте Лондонской фондовой биржи начались 19 июня.

Торги акциями Polyus Gold International Ltd в премиальном сегменте Лондонской фондовой биржи начались 19 июня с одновременным делистингом расписок на акции PGIL. Тиккер акций остается прежним – PGIL. Компания Polyus Gold International Limited была образована летом 2011г. в результате обратного поглощения ОАО «Полюс Золото» компанией KazakhGold, зарегистрированной на о.Джерси. В настоящее время PGIL владеет 92,5% акций, еще 2,36% находится у компании Jenington Int., в госсобственности находится 0,052%.

Новость нейтральна для акции российского Полюс Золота.

Полюс Золото продолжает оставаться публичной дочерней компанией. Консолидация 100% акций, на наш взгляд, при текущей структуре собственников и госучастия по законодательству невозможна. Для направления требования о выкупе акций Полюс Золота, PGIL сначала необходимо принять участие в приватизации госпакета (если такое событие состоится), в последствие продать 10% акций сторонней структуре, направить добровольное предложение о выкупе (цена добровольного предложения не регламентируется законодательством, определяется на основании оценки независимого оценщика), консолидировать 95% в ходе добровольного предложения. Только после этого по законодательству PGIL имеет право направить миноритариям требование о выкупе.

Мы считаем, что пока что такая сложная и трудоемкая процедура не интересна основному собственнику, который стремится максимизировать собственную капитализацию. Поэтому, вероятнее всего, движение акций Polyus Gold International Ltd будет определять спекулятивное движение акций Полюс Золото на российском рынке, а активность инвесторов в акциях будет минимальной.

Основной акционер PGIL уходит от ответа о дальнейшей судьбе актива и о возможном делистинге. Сам актив ОАО Полюс Золото после поглощения получает основной доход от участия в других организациях (к примеру, дивиденды Лензолото). А акционеры могут рассчитывать на распределение до 100% чистой прибыли по РСБУ на дивиденды. За 9 месяцев 2011 года были выплачены дивиденды - 26,23 руб. (или 97,6% чистой прибыли), дивидендная доходность составила 2,5%.

**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.