

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 306,85	-1,94%
Индекс ММВБ	▼	1 363,58	-0,81%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 573,57	-1,96%
S&P 500	▼	1 325,51	-2,23%
Nasdaq Composite	▼	2 859,09	-2,44%
DAX	▼	6 343,13	-0,77%
FTSE(100)	▼	5 566,36	-0,99%
DJ Stoxx 50	▼	2 353,37	-0,48%
EMBI Global	▼	606,14	-0,23%
EMBI+	▲	640,32	0,03%
MSCI EM	▼	932,36	-1,68%
MSCI BRIC	▼	260,73	-2,11%

Валюты

USD/EUR	▼	1,254	-1,31%
USD/JPY	▼	0,013	-0,79%
USD/RUR	▲	32,905	1,20%

Сырье

Brent	▼	89,23	-3,73%
WTI	▼	78,20	-4,40%

Металлы

Медь	▼	7 426,00	-1,71%
Никель	▼	16 780,00	-1,53%
Золото (спот)	▼	1 582,00	-1,19%

Резкое снижение цен на нефть ниже \$90 за баррель создает негативный фон для открытия российских торгов. С открытия индексы покажут снижение более чем на 1%. Хуже рынка будет выглядеть нефтяные компании, банки и электроэнергетика.

Статистика по США, опубликованная накануне, оказалась хуже ожиданий. В Европе разворачивается полномасштабный кризис, это, скорее всего, подтвердят сегодняшние данные по деловому доверию в Германии. Поэтому инвесторы активно скупают защитные активы.

Тем не менее, нефтяные фьючерсы и фьючерсы на американские индексы немного растут в пятницу утром, отыгрывая некоторую перепроданность рынка. Кроме того, инвесторы ждут заявлений от ОПЕК, после такого падения цен, также ожидается, что начало сезона ураганов в США будет удерживать нефть от более глубокого снижения.

Все внимание инвесторов сегодня будет обращено на Европу. Министры финансов ЕС продолжают обсуждение проблем на заседании в Люксембурге. Миссия ЕС и МВФ сегодня направляется в Афины.

НМТП опубликует финансовую отчетность за I квартал по МСФО. В Санкт-Петербурге продолжит работу ПМЭФ.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

22 июня	Россия	Славнефть-Мегионнефтегаз	Состоится ГОСА, реестр - 11 мая	Нефть и газ
	Россия	Дорогобуж	Состоится ГОСА (реестр для ГОСА и дивидендов 4 мая 2012 года)	Удобрения
	Россия	МРСК Центра и Приволжья	Состоится ГОСА, реестр - 14 мая, дивиденды: а/о 0,00125113337 руб.	Электроэнергетика
	Россия	ОГК-2	Состоится ГОСА (дивиденд а/о -0,000998761 руб; реестр для ГОСА17.05.2012)	Электроэнергетика
	Россия	ТГК-11	Состоится ГОСА, реестр - 14 мая	Электроэнергетика
	Россия	М.Видео	Состоится ГОСА, реестр - 16 мая, дивиденды: а/о - 5,8 руб.	Ритейл
	Германия		Индекс ожиданий IFO (июн) прошл. 100,9 п., ожидаем. 99,8 п.	
	Германия		Индекс текущих условий IFO (июн) прошл. 113,3 п., ожидаем. 112,0 п.	
	Германия		Индекс делового оптимизма (июн) прошл. 106,9 п., ожидаем. 105,8 п.	

Вчера рынки внезапно заметили большой ворох нерешенных проблем и отсутствие существенного прогресса в их решении со стороны политиков. Сокращение производственной активности по ключевым регионам мира, стагнация на рынке труда и недвижимости США. Признаки замедления экономики Китая и страхи за обвал национального рынка недвижимости второй экономики мира. И если раньше правительства и монетарные институты могли прийти на помощь, то сейчас они уже задействовали весь свой арсенал антикризисных мер, и тем не менее существенного прогресса не наблюдается. Кроме того, уже в неотдаленном будущем перед Вашингтоном будет стоять задача по сбалансированию своего безмерно раздутого бюджета. Это создает эффект бюджетного навеса над экономикой. События в США могут начать развиваться подобно тому, как они развиваются в проблемных странах Еврозоны. А учитывая огромный масштаб доли международного потребления и экономики США, в целом, мало не покажется никому. Наличие всех этих факторов вместе взятых заставило участников торгов пересмотреть свое отношение к риску и начать сокращать позиции в активах, наиболее чувствительных к смене фазы экономического цикла. Активной распродажи подверглись не только фондовые рынки, но и товарные. По завершению торгов на фондовых площадках США рейтинговое агентство Moody's <<порезало>> кредитные рейтинги 15 банков. Понижение коснулось крупных международных, системообразующих банков (Citigroup, Barclays, Morgan Stanley, Goldman, UBS, HSBC etc.). В большинстве случаев понижение было произведено сразу на две ступени кредитного рейтинга. В качестве причин своих действий по отношению к рейтингам банков, агентство указывает существенные риски получения убытков от рынка капитала и торговых операций на финансовых рынках. Кроме того, за ночь как из рога изобилия посыпались предупреждения и заверения европейских политиков по поводу серьезности ситуации и принимаемых усилий для решения кризиса в Европе. После снижения доходностей гос. облигаций проблемных стран региона столь неожиданные заявления выглядят по меньшей мере странно. Тем не менее, сегодня падение на Азиатских фондовых площадках уже не носит столь массированного характера, а фьючерсы на американские фондовые индексы нашли силы для небольшой коррекции после стремительного падения. На валютном рынке в паре Евро-Доллар США евро пытается частично вернуть утраченные позиции, после массовой распродажи в Нью-Йорке. Диапазон колебаний пары в азиатскую сессию составил 1,2538-1,2566. Несмотря на рост опасений на рынках Доллар не стал уступать Японской Йене. Диапазон торгов пары составил 80,00-80,52.

АЛРОСА

Минэкономразвития ожидает приватизации 14% акций Алроса уже в этом году

Размещение 14% акций Алроса (7% из федерального пакета и 7% из доли Якутии) может состояться в 2012 году, сообщил директор департамента имущественных отношений Минэкономразвития РФ Алексей Уваров. Размещение акций будет проходить на бирже ММВБ, организовывать размещение акций будет поручено инвестбанкам. Для миноритарных акционеров данная новость является нейтрально-негативной, поскольку, как нам кажется, размещение акций на бирже при текущем состоянии мировой экономике вряд ли приведет к повышению акционерной стоимости компании. Кроме того, Уваров отметил, что с точки зрения пополнения бюджета сделка, возможно, будет не очень выгодной. Возможно, даже придется продавать с дисконтом к рыночным ценам, чтобы разместить такой большой пакет. Основной претендент на актив Сулейман Керимов не заинтересован в покупке небольших пакетов, ему интересен контроль в Алросе. Уваров в свою очередь заявляет, что Правительство рассматривает возможность приватизации контрольного пакета Алроса до 2016 года, но «вопрос реализации контрольного пакета в одни руки очень щекотлив в силу социальной и бюджетной значимости «АЛРОСА» для Якутии». Интонация представителя Минэкономразвития говорит о неуверенности в том, что приватизация контрольного пакета состоится. Кроме того, у инвесторов уже нет доверия к правительству, которое без предупреждения меняет свою политику в отношении отдельных отраслей.

СИТРОНИКС

Делистинг Ситроникса может состояться в течение 1-2 месяцев

Делистинг акций Ситроникс с российских торговых площадок планируется в течение одного-двух месяцев, сообщил глава АФК Система Михаил Шамолин.

В июне РТИ консолидировала 99,48% капитала Ситроникса в результате ранее направленного предложения и сообщила о планах провести принудительный выкуп оставшихся бумаг с последующим делистингом. Соответственно, требование о выкупе может быть направлено акционерам в течение месяца-двух. Таким образом, покупая акции по 0,53 руб. Годовая доходность может составить 9-11%.

Крайние сроки для направления требования о выкупе – до конца года.

ФАРМСТАНДАРТ

Фармстандарт-Лексредства – дочерняя структура Фармстандарта – объявила о выкупе 2,02% от уставного капитала

Фармстандарт-Лексредства – дочерняя структура Фармстандарта – объявила о выкупе 2,02% от уставного капитала, увеличив, таким образом, свою долю в материнской компании до 6,85%. Количество акций в свободном обращении сократилось с 13,3% до 11,27%. Фармстандарт ранее заявлял, что квазиказначейские акции в дальнейшем будут использоваться для сделок по слияниям и поглощениям.

В начале июня Фармстандарт одобрил выкуп своих акций дочерним предприятием на сумму до 1,1 млрд. рублей. Планировалось, что акции будут выкупаться только с российского рынка, а выкуп будет длиться 12 месяцев. Неожиданное прекращение программы выкупа акций негативно для котировок. Во-первых, объявленный выкуп был призван поддерживать котировки Фармстандарта в течение года, а также сократить дисконт с ценами в Лондоне. Во-вторых, короткие сроки выкупа акций говорят о том, что акции покупались не на ММВБ, а у частных инвесторов. В-третьих, цена выкупа акций оказалась ниже на 4% рынка - 1437,9 руб.

Мы считаем новость негативной для акций компании и не рекомендуем покупать акции, поскольку они лишились поддержки, а нестабильная обстановка в мире не позволяет сейчас определить тренд на ближайшие месяцы. С учетом низкой цены реализации акций, те, кто продал крупный пакет, вряд ли будут открывать позиции в акциях на текущих уровнях.

ВТБ

В Минэкономразвития допускают, что приватизация ВТБ может пройти раньше Сбербанка

Директор департамента имущественных отношений министерства Алексей Уваров заявил, что Правительство успевает в этом году приватизировать ВТБ, но только в том случае, если не будут размещаться акции Сбербанка. Не исключено, что ВТБ может быть приватизирован раньше Сбербанка. Главное, что госпакеты банков не могут быть проданы одновременно. Тем не менее, личное мнение Уварова состоит в том, что Сбербанк будет приватизирован первым.

Новость нейтральная для банков. Рынки ждут объявления сроков приватизации и основных параметров.

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.