

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 281,88	-1,91%
Индекс ММВБ	▼	1 347,15	-1,20%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 640,78	0,53%
S&P 500	▲	1 335,02	0,72%
Nasdaq Composite	▲	2 892,42	1,17%
DAX	▼	6 263,25	-1,26%
FTSE(100)	▼	5 513,69	-0,95%
DJ Stoxx 50	▼	2 341,64	-0,50%
EMBI Global	▼	605,69	-0,07%
EMBI+	▲	639,80	0,03%
MSCI EM	▼	917,18	-1,63%
MSCI BRIC	▼	256,59	-1,59%

Валюты

USD/EUR	▲	1,257	0,24%
USD/JPY	▼	0,012	-0,80%
USD/RUR	▲	33,519	1,87%

Сырье

Brent	▲	90,98	1,96%
WTI	▲	79,76	1,99%

Металлы

Медь	▼	7 320,00	-1,43%
Никель	▼	16 270,00	-3,04%
Золото (спот)	▼	1 565,50	-1,04%

Российские индексы откроются небольшим снижением.

Инвесторов не оставляют опасения относительно европейских проблем. Только в конце недели, когда главы ЕС соберутся на саммит 28-29 июня, возможно, удастся прояснить ситуацию вокруг мер по преодолению европейского кризиса. А сейчас в преддверии аукционов по размещению облигации Германии и Франции, которые пройдут в понедельник, а также намеченных на вторник аукционов Италии и Испании, инвесторы предпочитают выходить их акций. Дополнительным поводом для распродаж являются ожидания снижения индекса потребительского доверия в Германии. От сильного падения российские индексы будет удерживать дорожающая нефть. Brent и WTI дорожают в понедельник из-за урагана в Мексиканском заливе, а также из-за утечки в китайские СМИ информации о том, что ЦБ Китая может смягчить требования к капиталу банков, чтобы увеличить объемы кредитования экономики.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25 июня	Россия	Московская объединенная электросетевая компания	Состоится ГОСА (реестр 17 мая; див а/о -0,025 руб)	Электроэнергетика
	Россия	Аэрофлот	Состоится ГОСА (реестр 10 мая; див а/о -1,8081 руб)	Транспорт
	Германия		Индекс потребительского доверия Gfk (прогн. 5,6, пред. 5,7)	
	Германия		Аукцион немецких государственных облигаций	
	США		Индекс национальной активности ФРБ Чикаго (прогн. -0,4, пред 0,11)	
	Франция		Аукцион французских государственных облигаций	
	США		Продажи новых домов (прогн. 346 тыс., пред. 343 тыс.)	
	США		Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Далласа (прогн. -0,1, пред. -0,5)	

В пятницу было объявлено, о смягчении требований к обеспеченным залогами кредитам ЕСВ для коммерческих банков Европы и создания общеевропейского фонда поддержки экономической активности размером около 130 млрд. евро. Фактически это стало очередной мерой по количественному смягчению и расширением программы гос. поддержки. Однако, оптимизм за выходные существенно поубавился. В немалой степени, этому способствовала критика министра финансов Германии В. Шойбле греческих попыток выторговать смягчение условий, по предоставлению международной помощи. Кроме того, как показывают результаты опросов 78% немцев, 65% французов, 51% испанцев и 49% итальянцев выступают за то, чтобы Греция отказалась от евро. Поэтому, предстоящий в конце этой недели, саммит ЕС воспринимается без особого энтузиазма, участники торгов со скептицизмом ожидают лишь обтекаемых формулировок и упоминания долгосрочных перспектив.

Сегодня фондовые площадки Азии испытывают давление продаж, как и фьючерсы на американские индексы.

На валютном рынке сегодня Евро теряет свои позиции против Доллара США. Диапазон торгов пары в азиатскую сессию составил 1,2525-1,2558. На фоне смены настроений в консервативном направлении, Японская Йена напротив отвоевывает свои позиции у Доллара США. Диапазон торгов пары составил 80,18-80,63.

ГАЗПРОМ НЕФТЕХИМ САЛАВАТ

Газпром переработка направила ФСФР обязательное предложение о приобретении Газпром нефтехим Салават

Газпром переработка направила ФСФР обязательное предложение о приобретении 12,5% акций Газпром нефтехим Салават.

12 мая «Газпром переработка» увеличила долю в «Газпром нефтехим Салавате» с 69,033% до 87,51%. Заявление в ФСФР было подано 21 июня 2012 года. Оферта ожидается 6 июля 2012 года. Подача заявления осуществляется второй раз, первый раз подали заявление в конце мая.

В отчете Газпрома за 2011 года отмечается, что компания приобрела за год 19% акций Салавата, стоимость инвестиций составила 19 млрд. руб. или 5393 руб. за акцию.

Ведомости писали со ссылкой на источники близкие к Газпрому, что в бюджете Газпрома на 2011 год за резервировано 10 млрд. руб. для покупки Салавата. Размер пакета источники не уточняли. Но фактически акции покупались либо по цене в 2 раза выше, чем заложено в бюджете, либо объем был в 2 раза выше.

Газпром пишет в отчете, что покупал акции в ноябре и декабре. Соответственно, 19 млрд. за 19% - это усредненная величина, поскольку могло быть несколько продавцов с разными ценами, но также могла быть и продажа одного пакета акций, но частями.

Учитывая то, что Газпром переработка увеличила свою долю в Салавате 12 мая, то оценка акций по сделке в декабре (высокая оценка 5393 руб.) должна оказывать влияние на цену оферты (по законодательству берется максимальная из цен за последние полгода). Средневзвешенная цена за последние полгода составляет 4700 руб.

Соответственно, покупая акции по 4800 руб. потенциальный выигрыш может составить 12,4%, проигрыш - 2,1%.

Оферта, вероятнее всего, будет 6 июля 2012 года. Деньги - 14-24.10.2012

Сроки реализации идеи: 4 месяца. При реализации благоприятного сценария (цена оферты 5393 руб.) годовая доходность составит примерно 36%.

КАМАЗ

Белоруссия и РФ согласовали принципы создания Росбелавто

Белоруссия и Россия достигли договоренности о принципах создания холдинга Росбелавто, сообщил первый вице-премьер Белоруссии Владимир Семашко журналистам в пятницу в Минске. «Российское государство в лице Ростехнологий владеет 49,9% акций КАМАЗа. Белоруссия - 100% акциями МАЗа. Чтобы была паритетность управления холдингом Росбелавто, расчеты показывают, что если КАМАЗ внесет 49% принадлежащих государству акций, то МАЗу нужно вносить 75%, исходя из произведенной оценки... Мы сделали предложение российской стороне и получили согласие... Я думаю, что если с той стороны сказали «да», наш президент сказал «да», то так тому и быть. Наверное, на этих условиях будет создан холдинг по производству грузовых автомобилей Росбелавто», - сказал В.Семашко. Он пояснил, что, в соответствии с оценкой рыночной стоимости активов, произведенной компанией Ernst & Young, стоимость КАМАЗа составляет \$1,6 млрд, МАЗа - \$1,1 млрд.

Правительство РФ рекомендовало Ростехнологиям не снижать свою долю в КАМАЗе сообщил глава госкорпорации Сергей Чemezov. «Во-первых, рекомендация была правительства пока не продавать», - заявил С.Чemezov журналистам в кулуарах Петербургского международного экономического форума в четверг. Он напомнил, что в настоящее время Daimler намерен увеличить свою долю в КАМАЗе за счет пакета Тройки Диалог.

Приход к компромиссу положителен для Камаза. Сотрудничество в рамках холдинга поможет двум основным конкурентам в России и странах СНГ согласовывать свою ценовую политику и рынки сбыта. Также КАМАЗ будет поставлять на МАЗ автокомпоненты (двигатели, коробки, передачи, мосты и т.д.), что позволит российскому заводу получить дополнительную прибыль, а у МАЗа появится возможность снизить производственные затраты. Рекомендация правительства Ростехнологиям не снижать долю в КАМАЗе негативна для капитализации компании. Вероятно, периодические противоречивые мнения, высказываемые чиновниками по приватизации различных предприятий, являются следствием наличия во властных структурах групп с разными позициями. Одна часть является рыночниками и считает целесообразным минимально возможное участие государства в экономике, другая группа уверена в необходимости комбинированного подхода, когда ключевые отрасли и предприятия находятся под контролем государства. Тем не менее, Daimler планирует в этом году приобрести только 10% КАМАЗа, купить этот пакет он сможет у Тройки Диалог. Немецкий концерн планирует получение контрольного пакета лишь в 2014-2015, за это время правительство вполне может изменить своё мнение, тем более, если Daimler, как и ранее, предложит хорошую цену.

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.