

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 355,86	-0,52%
Индекс ММВБ	▼	1 405,15	-1,23%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 604,53	-0,38%
S&P 500	▼	1 341,45	-0,00%
Nasdaq Composite	▼	2 887,98	-0,49%
DAX	▲	6 453,85	0,24%
FTSE(100)	▲	5 664,48	0,01%
DJ Stoxx 50	▲	2 436,13	0,41%
EMBI Global	▲	619,91	0,34%
EMBI+	▲	655,90	0,03%
MSCI EM	▼	932,38	-0,20%
MSCI BRIC	▼	261,72	-0,28%

Валюты

USD/EUR	▼	1,224	-0,09%
USD/JPY	▼	0,013	-0,79%
USD/RUR	▼	32,828	-0,45%

Сырье

Brent	▲	100,23	2,31%
WTI	▲	85,81	2,26%

Металлы

Алюминий	▼	1 872,50	-0,93%
Медь	▼	7 525,50	-0,40%
Золото (спот)	▼	1 577,00	-1,14%

Российские индексы откроются близи уровней закрытия среды. На наш взгляд, торги достаточно быстро перейдут на отрицательную территорию. Протокол ФРС говорит о том, что агентство склоняется к смягчению денежно-кредитной политики, но инвесторы негативно восприняли тот факт, что для принятия такого решения должны появиться новые признаки ухудшения ситуации в экономике США. Экономисты банков Barclays и Goldman Sachs, а также аналитической компании Macroeconomic Advisers уже ухудшили оценки роста ВВП США во II квартале 2012 года, что возможно сподвигнет ФРС в ближайшее время пересмотреть свою позицию.

Негативные тренд на фондовых площадках сегодня будет обусловлен также и ожиданиями слабых данных об объеме промышленного производства в еврозоне за май. В то же время число граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, как ожидается, снизилось за неделю на 4 тыс., до 370 тыс. (все равно показатель продолжает оставаться на достаточно высоком уровне).

По нефтяным котировкам наблюдается коррекция из-за опасений чрезмерного роста стоимости, который произошел накануне на фоне публикации данных о резком сокращении запасов нефти в США.

Вероятнее всего, что торги в четверг будут проходить преимущественно на отрицательной территории в предвкушении разочаровывающих данных по китайской экономике, которые будут опубликованы в пятницу. Ожидается, что ВВП страны вырос во втором квартале на 7,7%, что является минимумом за последние три года.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

12 июля	Россия	Конкурс Роскомнадзора на четыре лота LTE-частот
	Франция	Гармонизированный индекс потребительских цен (оконч.) г/г (июн) прошл. 2,3%, ожидаем. 2,1%
	Индия	Промышленное производство (май) прошл. 0,1%
	Германия	Индекс оптовых цен г/г (июн) прошл. 1,7%, ожидаем. 1,5%
	Еврозона	Промышленное производство г/г прошл. -2,3%, ожидаем. -3,4%
	США	Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (июн 30) прошл. 3306,0 тыс.
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (июл 7) прошл. 374,0 тыс.
	США	Государственный бюджет прошл. -\$43,1 млрд.

Рынки по-прежнему находят вдохновения в негативных аспектах финансовых новостей. Дополнительная программа по сокращению дефицита бюджета Испании произвела слабое впечатление на рынки, поскольку в это же время состоялся анонс - правительство Марио Монти готово сдвинуть плановые показатели дефицита бюджета Италии в большую сторону. Впрочем величина отклонения нового показателя от прежнего носит весьма символический характер. Тем не менее, участники торгов предпочли более осторожную позицию по отношению к рисковым активам. Как итог Евро против Доллара США стало нести потери. Не добавило оптимизма участникам торгов и публикация протокола заседания FOMC. Согласно им, члены комитета обеспокоены состоянием экономики США, и готовы решиться на меры стимулирования роста экономической активности, только не могут согласовать какие именно применить. Отсутствие решительности при осознании тревожности положения - это то, что участники торгов меньше всего хотят видеть от политиков. По этой причине публикация протоколов усилила консервативные настроения на финансовых рынках. Фондовые площадки США закрылись с небольшим минусом. Утренние торги в Азии подхватили эстафету обеспокоенности от рынков Америки. Общую настороженность не смогло переломить и снижение ставки рефинансирования Банка Кореи. Как и ожидалось Банк Японии в ходе двухдневного заседания оставил действующую монетарную политику без изменений, немного перераспределив ресурсы направленные на поддержание финансового сектора. Фондовые площадки Юго-Восточной Азии находятся на отрицательно территории.

На валютном рынке, пара EURUSD, обновив локальные минимумы, не решается существенно отойти от их значений. Диапазон утренних торгов пары составил 1,2222-1,2248. Пара USDJPY достаточно бурно отреагировало на итоги заседания BoJ, нарушив привычную картину размерных торгов в Азии. В прочем, курс USD не смог укрепится выше отметки 80,00Y. Диапазон торгов пары составил 79,42Y-79,93Y.

ИРКУТСКЭНЕРГО

Итоги президентской комиссии

На комиссии обсуждалась третья схема докапитализации РусГидро. Роснефтегаз или его дочерняя SPV-компания выкупает у РусГидро 5,28% акций Интер РАО за \$0,44 млрд. (14,4 млрд. руб.) и примерно 11,5% дополнительных акций самой РусГидро за \$1,25 млрд. (41,1 млрд. руб.). Эту часть сделки можно закрыть в первом-втором квартале 2013 года. Затем РусГидро почти все эти средства (около \$1,5 млрд. или 50 млрд. руб.) заплатит Интер РАО за 40% акций Иркутскэнерго (оценка Иркутскэнерго меняться не будет и составит \$0,8 или 25,96 руб.). В таком варианте Роснефтегаз получит в капитале РусГидро значительно меньше блокпакета, затем государство может передать ему в управление и контрольный пакет акций энергокомпании (сейчас 60,4% акций). Но при этом у РусГидро не останется свободных средств для покрытия дефицита инвестпрограммы (всего \$0,17 млрд. или 5,5 млрд. руб.). В этом варианте, как и при передаче акций Иркутскэнерго по открытой подписке, законодательно закреплена обязанность выставлении оферты. Однако сроки в сравнении с предыдущим вариантом, о котором писал рейтер отдаленные – третий квартал 2013 года.

Правительственная комиссия в итоге не пришла к конкретному решению. Комиссия по ТЭК получила поручение Президента проработать способы докапитализации РусГидро, а также Интер РАО ЕЭС. Как сообщил Аркадий Дворкович, комиссии предписано проанализировать все финансовые инструменты, не исключая возможности участия Роснефтегаза.

Рекомендация: держать.

МОСЭНЕРГО

Прибыль по МСФО в 1 квартале 2012 года снизилась на 34%

По данным компании, в 1 квартале 2012 года, в сравнении с аналогичным периодом 2011 года, финансовые показатели компании существенно ухудшились. Выручка сократилась на 6%, EBITDA – на 27%, чистая прибыль – на 34%. При этом чистый долг снизился на 261%. В сравнении с 4 кварталом 2011 года, результаты улучшились – выручка выросла на 26%, EBITDA – на 35%, чистая прибыль увеличилась в 5,2 раза. Позитивным является рост рентабельности по EBITDA в 1 квартале 2012 года до 9% против 6% по итогам 2011 года и 2% по итогам аномально тёплого сезона 4 квартала 2012 года.

Ухудшением показателей к 1 кварталу 2011 года Мосэнерго обязана снижением цен на электроэнергию на оптовом рынке, снижением выработки и сокращением платы за мощность на часть станций компании, которым был присвоен статус «вынужденный генератор» из-за высокой стоимости генерируемой электроэнергии. Поскольку рынок уже отыграл негатив от прошлогоднего решения Правительства РФ в сфере энергетики, вышедшая отчётность не вызовет существенной реакции на рынке. Основным драйвером роста капитализации для Мосэнерго может стать рост продаж теплотенергии и получение до 30% в объединённой теплосетевой компании города Москвы – МОЭК, что можно ожидать в 3 квартале 2012 года, после окончания реорганизации муниципальной компании.

Финансовые показатели по МСФО ОАО «Мосэнерго», млн. долл.

Название	2011	2012	%	4 кв. 2011	1 кв. 2012	%	1 кв. 2011	%
Выручка	5 482	5 152	-6%	1 531	1 934	26%	2 058	-6%
EBITDA	743	544	-27%	230	310	35%	424	-27%
Чистая прибыль	300	199	-34%	34	177	423%	267	-34%
Чистый долг	-310	-298	-4%	-310	-298	-4%	186	-261%
Рентабельность по EBITDA	13,6%	10,6%		15,1%	16,0%		20,6%	
Рентабельность по чистой прибыли	5,5%	3,9%		2,2%	9,1%		13,0%	
Чистый долг/ EBITDA	-41,8%	-54,9%						

* За вычетом разовых доходов и расходов

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

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.