

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

Индекс РТС	▲	1 391,86	0,21%
Индекс ММВБ	▼	1 422,38	-0,52%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 090,84	0,69%
S&P 500	▲	1 406,58	0,51%
Nasdaq Composite	▲	3 066,96	0,60%
DAX	▲	6 970,79	1,09%
FTSE(100)	▼	5 711,48	-0,14%
DJ Stoxx 50	▲	2 503,83	0,00%
EMBI Global	▼	640,30	0,00%
EMBI+	▲	678,03	0,03%
MSCI EM	▼	944,39	0,00%
MSCI BRIC	▼	263,85	0,00%

**Валюты**

USD/EUR	▲	1,257	0,56%
USD/JPY	▲	0,013	0,23%
USD/RUR	▲	32,567	0,85%

**Сырье**

Brent	▲	114,57	1,65%
WTI	▲	96,47	1,92%

**Металлы**

Алюминий	▲	1 902,00	1,33%
Медь	▲	7 624,73	0,51%
Золото (спот)	▲	1 694,70	2,36%

Российский рынок откроется близи пятничных уровней. Сегодня ожидается низкая активность торгов в отсутствие главного маркет-мейкера – США, в ходе торгов будет преобладать боковое движение или же небольшой рост.

Исход сентябрьского заседания ФРС после речи Бернанке так и не определен. Все больше экспертов сходятся во мнении, что программа все же будет запущена до конца 2012г., поскольку Бернанке признался, что экономическая ситуация в стране еще далека от удовлетворительной. Хотя на выступлении в Джексон Хоуле Бернанке не дал никаких четких намеков на QE3.

Поскольку торги в США в понедельник проводиться не будут, то все внимание инвесторов сейчас обращено на Азию и Европу. Опубликованный с утра индекс активности производственного сектора КНР снизился в августе до 49,2 пункта с 50,1 пункта в июле. На фоне снижения деловой активности в Китае падают цены на нефть (Brent - \$114,28), что негативно отразится на котировках российского нефтегазового сектора. Днем будут опубликованы индексы деловой активности в производственном секторе Германии и Еврозоны за август. Изменений не ожидается, мы ожидаем нейтральной реакции.

Из важных новостей мы отмечаем публикацию отчетности Башнефти по МСФО за первое полугодие 2012г. Номос-банк также отчитается по МСФО, но отчетность уже не имеет значение поскольку Банк Открытие объявил о поглощении Номос-банка и выкупе акций у миноритариев по \$28 (на 20% ниже цены IPO). Акции ДВМП также могут вызвать интерес у инвесторов на новостях о скором завершении сделки между Суммой и Генераловым, в результате которой миноритарии получат добровольную оферту.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

03/09	Россия	Башнефть	Отчётность по МСФО за II квартал 2012 года
	Россия	Номос-банк	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012
	Еврозона		Выступление главы ЕЦБ М.Драги в Европарламенте.
	Япония		Корпоративные инвестиции в основной капитал (прог. 9.1% пред. 3.3%)
	Китай		Индекс деловой активности в промышленности, (пред. 47.8)
	Франция		Индекс деловой активности в промышленности, (прог. 46.2 пред. 46.2)
	Германия		Индекс деловой активности в промышленности, (прог. 45.1 пред. 45.1)
	Еврозона		Индекс деловой активности в промышленности, (прог. 45.3 пред. 45.3)

## ФАРМСТАНДАРТ

### Фармстандарт расширил программу buy back

Фармстандарт принял решение об увеличении суммы выкупа с 1.1 млрд. рублей до 2.0. млрд. рублей в рамках объявленного намерения от 9 июня 2012 года о приобретении обыкновенных акций Фармстандарт на рыночных условиях дочерней компанией фармстандарт-Лексредства.

20 июня Фармстандарт сообщил о покупке 2.02% от уставного капитала, сумма выкупа не была объявлена, но если рассчитать 1.1 млрд. рублей на количество выкупленных акций, то цена приобретения составила 1438 руб. На наш взгляд, маловероятно, что за пару недель Фармстандарт смог скупить акции с рынка. Мы считаем, что эта сделка носила частного характера, поэтому мы рекомендовали зафиксировать прибыль и избежать дальнейших инвестиций в Фармстандарт.

Расширение программы выкупа должно позитивно сказаться на котировках компании. Акции постепенно будут выкупать с рынка до 9 июня 2013 года.

После buy back free float акций на российских площадках сократиться с 11,27% до 9,7-10% в зависимости от цены выкупа, а весь free float с учетом LSE с 38,83% до 37,2%.

Таким образом, в результате сокращения акций в обращении цена может вырасти до 1526 руб. При наличии большого спроса на локальном рынке – до 1709 руб. Рекомендация по акциям - по рынку, возможна спекулятивная покупка в районе 1460 руб. с потенциалом роста 3,8% в перспективе нескольких недель.

## ДВМП

### Сделка по покупке контрольного пакета задерживается

По данным прессы, сделка по покупке Группой Сумма 55,8% ДВМП (Группа Fesco) задерживается, но может быть закрыта в ближайшие дни. Ранее предполагалось, что Группа Сумма закроет сделку до конца августа, после чего выставит добровольную оферту миноритариям компании. Поскольку казначейские бумаги ДВМП (около 13%) Группа Сумма уже приобрела, задержка вызвана приобретением контроля у Промышленных инвесторов С. Генералова, которую предполагалось осуществлять на заемные средства. Сумма сделки оценивалась в \$1.4 млрд. за пакет в 70% (включая 13% казначейских акций), что даёт оценку всего бизнеса в \$2 млрд или \$0.68 (21,7 руб.) за акцию. При этом, поскольку на балансе ДВМП казначейские акции отражены по оценке на уровне \$0.84 (27 руб.) за акцию, это даёт основания рассчитывать на ещё большую премию к рынку в случае добровольного выкупа акций миноритариев. Риском является то, что приобретаются офшоры-владельцы акций, поэтому Группа Сумма не обязана выставлять оферты по фактической цене приобретения, а может ограничиться только ценой, по которой скупала казначейские акции с рынка – около \$0.4 (12 руб.) за акцию.

**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.