

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 326,41	-1,11%
Индекс ММББ	▼	1 387,31	-0,79%
Dow Jones Ind. Avg	▼	15 520,59	-0,01%
S&P 500	▲	1 685,96	0,04%
Nasdaq Composite	▲	3 616,47	0,48%
DAX	▲	8 271,02	0,15%
FTSE(100)	▲	6 570,95	0,16%
DJ Stoxx 50	▼	2 691,04	-0,05%
EMBI Global	▼	624,41	-0,36%
EMBI+	▼	649,82	-0,05%
MSCI EM	▼	953,65	-0,02%
MSCI BRIC	▼	259,04	-0,69%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,326	0,01%
USD/JPY	▼	0,010	-0,08%
USD/RUR	▲	32,890	0,11%
Сырье			
Brent	▼	106,91	-0,50%
WTI	▼	103,08	-1,41%
Металлы			
Платина	▲	1 439,00	0,21%
Медь	▼	6 752,00	0,00%
Никель	▼	13 435,00	0,00%

Российский рынок откроется сегодня нейтрально с потенциалом роста на 0,1%-0,2%.

Американские индексы на торгах во вторник не показали выраженной динамики. S&P 500 и DJI закрылись на уровне открытия. Рост NASDAQ составил 0,5%, достигнув значения 3616,47 пп. Индекс потребительского доверия в США снизился до 80,3 пп. Это стало негативным фактором, так как прогноз индекса был на уровне 81,4 пп., а прошлое значение 82,1 пп. Корпоративная отчетность в США в большинстве случаев выходит лучше ожиданий. Goodyear Tire & Rubber Co, Eastman Chemical Co, NYSE Euronext отчитались лучше прогнозных значений. Сегодня мы ожидаем публикации отчетов таких компаний как Energizer, Burger King, Garmin, Exelon, Protective Life, Onyx Pharma, Yamana Gold и др.

Сегодня азиатские рынки торгуются разнонаправлено. Японский индекс Nikkei 225 снижается в пределах полпроцента, а Shanghai Composite, Hang Seng и All Ordinaries торгуются в пределах 0,6% роста. Инвесторов Японии разочаровали данные по индексу деловой активности в промышленности, который снизился с 52,3 пп. до 50,7 пп., а также строительные заказы, упавшие до 21,9% с 26%. Позитивной оказалась статистика по уровню безработицы, которая снизилась на 0,2% до 3,9%. Объем ипотечного кредитования в Австралии остался на уровне 0,4%.

Сегодня мы ожидаем публикации таких новостей как: розничные продажи Германии, уровень безработицы Германии и Еврозоны, а также индекс потребительских цен Еврозоны. Франция опубликует данные по индексу цен производителей и потребительским расходам. В США ожидаются важные макроэкономические новости о ВВП, индексу деловой активности, процентной ставке ФРС и запасах нефти за неделю. Необходимо обратить внимание на последнюю речь главы ФРС перед перерывом до сентября. В России не ожидается существенных корпоративных новостей.

Мы ожидаем нейтрального открытия торгов с потенциалом роста на 0,1-0,2% на фоне отсутствия выраженной динамики на азиатских рынках, фьючерсах на американские индексы, а также разнонаправленной динамике цен на нефть марки Brent и WTI.

31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Alcatel-Lucent
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Astronics
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Burger King
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Energizer
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Exelon
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Garmin
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Hercules Offshore
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета MasterCard
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Baltic Trading
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета BioMed Realty
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета ManTech
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Onyx Pharma
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Protective Life
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Ruckus Wireless
31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Wesco Aircraft

31.07.2013	США	Публикация квартального отчета Yamana Gold
31.07.2013 3:13	Япония	Индекс деловой активности в промышленности, (пред. 52,3пп.)
31.07.2013 5:30	Япония	Оплата сверхурочной работы, (пред. -0,1%)
31.07.2013 9:00	Япония	Строительные заказы, г/г, (пред. 26%)
31.07.2013 9:00	Япония	Количество начатых строительств домов, (прог. 15,8% пред. 14,5%)
31.07.2013 10:00	Германия	Розничные продажи м/м, (прог. 0% пред. 0,8%)
31.07.2013 10:00	Германия	Розничные продажи г/г, (прог. 0,4% пред. 0,4%)
31.07.2013 10:45	Франция	Потребительские расходы, м/м, (прог. 0,1% пред. 0,5%)
31.07.2013 10:45	Франция	Индекс цен производителей, м/м, (прог. -0,3% пред. -1,2%)
31.07.2013 11:55	Германия	Количество безработных без учета сезонности, (пред. 2,9млн)
31.07.2013 11:55	Германия	Уровень безработицы, (прог. 6,8% пред. 6,8%)
31.07.2013 11:55	Германия	Количество безработных без учета сезонности, (пред. 2,9млн)
31.07.2013 11:55	Германия	Количество безработных с учетом сезонности, (пред. 2,943млн)
31.07.2013 13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен (предв.), г/г, (прог. 1,6% пред. 1,6%)
31.07.2013 13:00	Еврозона	Уровень безработицы, (прог. 12,2% пред. 12,2%)
31.07.2013 15:00	США	Ставка МВА по 30-летней ипотеке, (пред. 4,58%)
31.07.2013 15:00	США	Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке, (пред. 198,5пп.)
31.07.2013 15:00	США	Индекс ипотечного рынка, (пред. 513,3пп.)
31.07.2013 15:00	США	Индекс рефинансирования ипотеки, (пред. 2336,2пп.)
31.07.2013 16:15	США	Индикатор занятости ADP, (прог. 177тыс пред. 188тыс)
31.07.2013 16:30	США	Базовый ценовой индекс потребления (предвар.), г/г, (прог. 1,1% пред. 1,3%)
31.07.2013 16:30	США	Бонусы и компенсации трудящимся, к/к, (пред. 0,1%)
31.07.2013 16:30	США	Стоимость рабочей силы, (прог. 0,4% пред. 0,3%)
31.07.2013 16:30	США	Изменение оплаты труда к/к, (пред. 0,5%)
31.07.2013 16:30	США	ВВП предварительный, к/к, (прог. 1,1% пред. 1,8%)
31.07.2013 16:30	США	Дефлятор ВВП (предв.), (прог. 1,2% пред. 1,3%)
31.07.2013 16:30	США	ВВП за вычетом изменения запасов частного сектора (предв.), (прог. 0,8% пред. 1,2%)
31.07.2013 16:30	США	Ценовой индекс потребления (предв.), (прог. 1,1% пред. 1%)
31.07.2013 17:45	США	Чикагский индекс деловой активности, (прог. 53,3пп. пред. 51,6пп.)
31.07.2013 17:45	США	Чикагский индекс занятости, (пред. 57,8пп.)
31.07.2013 17:45	США	Чикагский индекс новых заказов, (пред. 54,6пп.)
31.07.2013 17:45	США	Чикагский индекс цен, (пред. 59,9пп.)
31.07.2013 17:45	США	Чикагский индекс производства, (пред. 57пп.)
31.07.2013 22:00	США	Процентная ставка (заседание ФРС), (пред. 0-0,25%)

FOREX

Сегодня торги в Азии проходят смешанно. Фондовые рынки Японии и Индии испытывают давление продаж, в то время как фондовый рынок Поднебесной растет. Замедление темпов экономической активности в Индии, ухудшение условий возвратности долгов и ужесточение монетарной политики Резервным Банком Индии ухудшили перспективы финансового и розничного сектора экономики. Слабые отчеты японских компаний усилили давление на котировки коммунальных компаний. В итоге фондовые субиндексы 12 из 33 секторов экономики Страны Восходящего Солнца показывают снижение своих значений. Нормализация работы денежного рынка Китая и обещание поддержки экономического роста от президента страны вернули оптимизм на национальный фондовый рынок.

Уралкалий приостановил программу buyback

С конца 2012 года партнер Белоруськалий начал продавать продукцию в обход совместного с Уралкалием торгового предприятия БКК. В ответ Уралкалий сегодня принял решение об изменении стратегии сбыта. Продажа удобрения будет осуществляться только через собственный сбыт Уралкалий - Трейдинг, продажи через БКК прекращаются. В сложившейся ситуации менеджмент принял решение увеличивать объемы выпуска продукции для увеличения доли на рынке. Совместный с Белоруссией сбыт имел 43% долю мирового рынка калийных удобрений. При этом производство и продажа продукции осуществлялась только на выгодных для БКК условиях. Теперь вероятность демпинга на рынке возрастает за счет появления нового конкурента. Менеджмент компании прогнозирует снижение цен на хлористый калий более чем на 25%.

Уралкалий намерен сохранить текущий объем выручки, но снижение цен на спотовом рынке повлияет на рентабельность EBITDA и чистую прибыль компании. В связи с этим Уралкалий принял решение о приостановлении программы выкупа собственных акций, что вызвало серьезное снижение на рынке акций. В течении дня акции Уралкалия снизились на 26% до \$4,3.

Мы рекомендуем приобретать акции Уралкалия при достижении ценой уровня \$3,37 (110 руб.), мультипликаторы P/E=6, P/S=2.4, EV/EBITDA=5.56.

Возможности:

1. Возобновление программы выкупа собственных акций возможно в сентябре-октябре. Программа buyback выполнена на 80%, свободных денежных средств на выкуп собственных акций осталось \$300 млн.
2. Сулейман Керимов в 2010 году приобрел акции Уралкалия по \$3,74. С учетом полученных за 2011 и 2012 годы дивидендов в размере \$0,365 уровень безубытка по позиции составляет \$3,375.
3. Дивидендная политика не будет изменена – не менее 50% чистой прибыли. На данный момент дивидендная доходность оставляет 2,5%.
4. Белорусский конкурент продает продукцию с премией к спотовым ценам, а Уралкалий может продавать по рыночным.

Угрозы:

1. Снижение чистой прибыли может повлечь за собой снижение платежеспособности по крупным объемам текущих обязательств.
2. Существенное перепроизводство калийных удобрений может оказать сопротивление спотовым ценам, что скажется на самой высокой в отрасли рентабельности Уралкалия (71% по EBITDA).

НИЖНЕКАМСКНЕФТЕХИМ, ДОРОГОБУЖ

Падение акций химического сектора

В связи с падением Уралкалия на 22-24% на торгах во вторник, приведшего к снижению акций производителей удобрений и химической отрасли на 10%, рекомендуем покупать акции:

1. Нижнекамскнефтехим, обыкновенные и привилегированные акции. При рыночной цене в 22,6/17,5 руб. за АО/АП дивидендная доходность составляет 11%/12%. При этом, цена на основную продукцию НКНХ, синтетический каучук, напрямую привязана к цене дорожающей сейчас нефти. Целевая цена - 31/28 руб. с потенциалом роста в 37%/60%.

Основной объём продукции идёт на экспорт по контрактам с ведущими мировыми производителями автомобильных шин. Пока нефть торгуется выше \$100 за баррель, угрозы бизнесу НКНХ нет.

Риск - это инвестиционная программа. Однако, на 2013 год запланировано инвестировать 8,072 млрд. руб. (на 12% больше уровня 2012 года - 7,216 млрд. руб.), поэтому существенно не отразится на дивидендной доходности предприятия (ссылка).

2. Дорогобуж, обыкновенные и привилегированные акции. При рыночной цене в 15/16,5 руб. за АО/АП дивидендная доходность составляет 0%/7,6%. Но основная идея заключается в том, что акции Дорогобужа скупаются на рынке Акроном, то есть действует программа обратного выкупа в них и котировки должны быстро восстановиться, в ожидании возможного выкупа до 100% капитала Дорогобужа Акроном. Целевая цена - 17,8/19 руб. за АО/АП. с потенциалом роста в 19%/15% за обыкновенную и привилегированную акцию.

Акрон также упал, но мы не рекомендуем покупать его, поскольку потенциал роста Дорогобужа выше, плюс, на Акроне консолидируется калийный бизнес, запуск которого должен был состояться в 2017 году. Это может давить на котировки Акрона, не позволяя им восстановиться, если цена на калий упадёт с \$400 до \$300 за тонну, как сегодня анонсировал Уралкалий.

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	
	Марков Дмитрий Сергеевич	
	Чубкова Наталья Владимировна	8 812 329 19 99
	Лазарев Игорь Олегович	
	Викулов Максим Олегович	

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.