



Утренний обзор Российского рынка

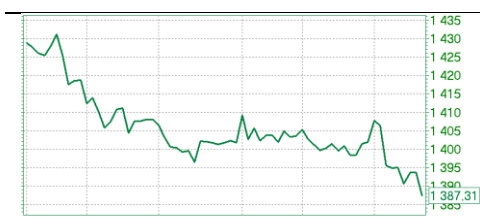
Уралкалий набирает скорость

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 110	-2,27
ММВБ		1 387	-0,79
РТС		1 326	-1,11
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	32,9550	0,1335
Евро	EUR	43,6980	0,1480
Бивалютная корзина	BKT	37,7913	0,1474
Ставки			Изм.,%
РЕПО Акции 1д	EQ ON	6,09	-0,81
РЕПО Облиг. 1д	BO ON	6,22	-0,32
Акции			
Уралкалий-ао	URKA	151,75	-18,93
Сбербанк	SBER	94,06	-0,23
ГАЗПРОМ ао	GAZP	129,6	0,15
ЛУКОЙЛ	LKOH	1 974,9	-0,05
ВТБ ао	VTBR	0,04653	-1,08
Роснефть	ROSN	236,1	-1,25
ГМКНорник	GMKN	4 518	-0,51
РусГидро	HYDR	0,58	2,40
Магнит ао	MGNT	8 166,8	1,83
Сургнфгз	SNGS	26,438	-2,48

Индекс ММВБ

	1н	1м	С НГ	52н
MICEXINDEXCF	-2.2	4.2	-6.1	-2.9



1w Lo — Hi 1 387 — 1 416

Уралкалий



Цены на 30 июля 2012

Индекс ММВБ снижался седьмую торговую сессию подряд. Это стало своеобразным рекордом в этом году: за исключением сегодняшнего дня, торговля проходила на небольших объемах. Заметно снизился рубль, падение которого к доллару за неделю составило больше 60 копеек. На 0,5% подешевела нефть, что отрицательно повлияло на котировки нефтяных компаний.

Самой заметной бумагой стали акции Уралкалия (URKA:RM 151,75 ▼ 18,93%). В моменте акции снижались более чем на 25%. Торговый оборот по ним превысил 2,6% акционерного капитала, а по деньгам и по числу сделок опередил пять самых ликвидных бумаг. Падение акций вызвало обвал котировок производителей калийных удобрений по всему миру. Драйвером движения стали новости о возможном падении цены на хлористый калий на 25% на фоне ухудшения спроса в ЮВА и возможной торговой войны из-за прекращения сотрудничества с белорусской совместной компанией. Масла в огонь подлило приостановление программы выкупа. Глава компании [не исключает](#) ни полного прекращения программы выкупа, ни снижения цен на хлористый калий. Сейчас Уралкалий стоит \$13,5 млрд. при выручке \$3,9 млрд. (P/S 3,46) и прибыли \$1,6 млрд. (P/E 8,4). Сегодня это, пожалуй, самая «дорогая» компания на рынке по финансовым мультипликаторам, а на максимуме год назад она стоила почти вдвое дороже. Ни высокой рентабельностью (EBIDTA margin 71%), ни богатыми ресурсами (P/BV 1,55), ни относительно низким долгом, ни значительной ожидаемой долей дивидендов в прибыли (до 50%) такую премию объяснить нельзя.

Мы не исключаем дальнейшее снижение котировок и рекомендуем небольшим инвесторам не покупать акции Уралкалия до прояснения ситуации и стабилизации котировок.

ОГК-2 (ОГКВ:RM 0,2619 ▲ 0,08%) опубликовало отчетность по РСБУ. Выручка компании за шесть месяцев увеличилась на 8,8%, до 52 331 млн. руб., EBITDA достигла 7 686 млн., что на 88% больше, чем годом ранее. Рентабельность EBITDA - 14,6%. Чистая прибыль компании составила 4 130 млн. руб., рост увеличился в 4,4 раза. Позитивно. Компания возвращает былую рентабельность. ОГК-2 остается самой дешевой теплогенерирующей компанией. Рекомендация: ПОКУПАТЬ, TP - 0,55 руб.

Ожидания

Все зависит от решения ФРС. Ожидания по ставке – без изменения. Главными будут комментарии по решению по QE. Также вечером выходит порция важной макростатистики из США и данные о запасах нефти, на фоне чего мы ожидаем повышенную волатильность рынков. Вероятно дальнейшее движение вниз Удачи в инвестициях!

Контактная информация

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

127051, Москва, Трубная ул., д. 23, корп. 2
Ближайшие станции метро: Цветной бульвар, Сухаревская или Трубная.
Тел.: + 7 (495) 783 91 73
E-mail: info@ffin.ru

Филиал в Алматы (Казахстан)

050062, Казахстан, г. Алматы,
ул. Аль-Фараби, 17. БЦ "Нурлы Тау" 4Б, офис 104
Контактное лицо: Сергей Гришин
Тел: +7 (727) 323 15 55
E-mail: info@ffin.kz

Представительство в Казани

420066, г. Казань, Республика Татарстан, пр.Ибрагимова, 58, офис 126
(здание банка БТА-Казань)
Контактное лицо: Шафикова Закия
Тел: +7 (843) 567 50 60
E-mail: zina-kazan@mail.ru

Филиал в Краснодаре

350000, г. Краснодар, ул. Гимназическая, д. 51, оф. 102, 103
Контактное лицо: Замирет Айдамиркановна Псеуш
Тел: +7 (861) 262 11 21, +7 (861) 262 72 77
Тел. моб.: +7 918 172 05 82
E-mail: pseush@ffin.ru

Агент в г. Уфа

г. Уфа,
Контактное лицо: Имамутдинов Флорид Фавилович
Тел: +7.917.462.69.10
E-mail: floeam@gmail.com