

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 301,28	-0,28%
Индекс ММББ	▼	1 362,91	-0,13%
Dow Jones Ind. Avg	▼	15 470,67	-0,31%
S&P 500	▼	1 690,91	-0,38%
Nasdaq Composite	▼	3 654,01	-0,32%
DAX	▼	8 260,48	-0,47%
FTSE(100)	▼	6 511,21	-1,41%
DJ Stoxx 50	▼	2 716,78	-0,33%
EMBI Global	▼	621,93	-0,22%
EMBI+	▼	647,23	-0,13%
MSCI EM	▼	937,86	-0,89%
MSCI BRIC	▼	253,38	-0,88%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,334	0,23%
USD/JPY	▲	0,010	1,96%
USD/RUR	▲	32,985	0,14%
Сырье			
Brent	▼	107,44	-0,68%
WTI	▼	104,37	-0,88%
Металлы			
Платина	▼	1 425,00	-0,35%
Медь	▼	6 983,75	-0,05%
Никель	▲	13 902,50	1,79%

Российский рынок откроется сегодня ростом на 0,3%-0,5%. В среду американские индексы продолжили коррекционное движение. S&P 500 опустился ниже отметки 1700 пп., падение составило 0,4% к закрытию. DJI и NASDAQ снизились на 0,3%. Запасы нефти в США за неделю по данным EIA снизились на 1,32 млн. барр. Ralph Lauren Corp. сократил чистую прибыль в первом финансовом квартале на 6% - до \$181 млн. Time Warner Inc., которому принадлежат, киностудия Warner Bros. и канал кабельного телевидения HBO, увеличил чистую прибыль во втором квартале 2013 года благодаря увеличению доходов от телерекламы. Сегодня мы ожидаем публикации отчетов таких компаний как Ameresco, Darling Intl, T-mobile, Royal Gold, Emulex, NVIDIA, Onyx Pharma и др.

Сегодня азиатские рынки торгуются преимущественно в положительной зоне. Индекс Nikkei 225 теряет незначительные 0,1%. Hang Seng и Shanghai Composite растут на 0,6% и 0,4% соответственно. А австралийский индекс All Ordinaries прибавляет 0,9% на фоне сохранения уровня безработицы в Австралии на прежнем уровне 5,7% при прогнозе 5,8%. При этом занятость населения показала существенное снижение. Отток чистых вложений нерезидентов в японские акции сократился с -61,8 млрд. JPY до -42,2 млрд. JPY. Торговый баланс Китая сократился с \$27,1 млрд. до \$17,82 млрд.

Сегодня мы ожидаем публикации таких новостей как: торговый баланс Германии, количество первичных обращений за пособиями по безработице в США. В России Совет директоров ЛУКОЙЛа рассмотрит вопрос о внеочередном собрании акционеров, а Мегафон опубликует финансовую отчетность за I полугодие 2013 г по МСФО.

Мы ожидаем позитивного открытия торгов с ростом на 0,3-0,5% на фоне роста фьючерсов на американские индексы, цен на нефть марки Brent и WTI, а также растущих азиатских индексов.

08.08.2013	США	Ameresco	Публикация квартального отчета Ameresco
08.08.2013	США	Darling Intl	Публикация квартального отчета Darling Intl
08.08.2013	США	Linn Energy	Публикация квартального отчета Linn Energy
08.08.2013	США	Royal Gold	Публикация квартального отчета Royal Gold
08.08.2013	США	T-Mobile US	Публикация квартального отчета T-Mobile US
08.08.2013	США	Anacor Pharma	Публикация квартального отчета Anacor Pharma
08.08.2013	США	Emulex	Публикация квартального отчета Emulex
		Nuverra Environmental	
08.08.2013	США	Solutions	Публикация квартального отчета Nuverra Environmental Solutions
08.08.2013	США	NVIDIA	Публикация квартального отчета NVIDIA
08.08.2013	США	Onyx Pharma	Публикация квартального отчета Onyx Pharma
08.08.2013	Китай		Денежная масса M2, г/г, (прог. 14,1% пред. 14.0%)
08.08.2013	Китай		Объем выдачи новых кредитов в национальной валюте, (прог. 690.4млрд юаней пред. 860.5млрд юаней)
08.08.2013	Китай		Импорт, г/г, (прог. 4,1% пред. -0.7%)

08.08.2013	Китай		Торговый баланс, (прог. 27.30млрд USD пред. 27,1млрд USD)	
08.08.2013	Китай		Экспорт, г/г, (прог. 4,1% пред. -3.1%)	
08.08.2013	Россия	ЛУКОЙЛ	Совет директоров ЛУКОЙЛа рассмотрит вопрос о внеочередном собрании акционеров	Нефть и газ
08.08.2013	Россия	Мегафон	Публикация финансовой отчетности Мегафон за 1 пол. 2013 г по МСФО	Телекоммуникации
08.08.2013 8:00	США		Индекс сопоставимых продаж в розничных сетях (мес.), (пред. 41520%)	
08.08.2013 10:00	Германия		Экспорт с учетом сезонности м/м, (прог. 1.00% пред. -2.4%)	
08.08.2013 10:00	Германия		Импорт с учетом сезонности м/м, (прог. 0.5% пред. 1,1%)	
08.08.2013 10:00	Германия		Торговый баланс, (прог. 14,1млрд EUR пред. 14,1млрд EUR)	

FOREX

Несмотря на слабые итоги торгов в Нью-Йорке, утренние торги в Азии проходят преимущественно на положительной территории. Накануне глава Федерального Банка Кливленда подтвердил опасения участников торгов, что в случае сохранения темпов создания рабочих мест на уровне 180К в месяц, ФРС, вероятнее всего, пойдет на сокращение программы своего присутствия на вторичном рынке долга.

Сегодня утром в Азии, данные по росту экспорта из Китая смогли приподнять настроение участникам торгов. Статистика показала положительную динамику показателя экспорта Поднебесной за июль, в годовом исчислении, на 5,1%, превысив ожидания экспертов в 2,0% и преодолев негатив предыдущего месяца -- снижение на 3,1%. Росту уверенности рынков так же способствовало заверение официальных представителей правительства КНР, что снижение темпов экономического роста ниже 7,0% является не приемлемым.

Снижение тревоги на финансовом рынке способствовало ослаблению курса Японской Йены к большинству резервных валют. Последнее обстоятельство добавило оптимизма на фондовом рынке Японии. Отсутствие негативных изменений монетарной политики BoJ было встречено благосклонно.

Так или иначе, фондовые рынки региона Юго-Восточной Азии сегодня утром демонстрируют уверенный рост значений своих индексов.

Высокая долговая нагрузка Авиакомпании Сибирь представляет угрозу невыставленности. ЗАО «Группа компаний S7» увеличило свою долю в ОАО «Авиакомпания «Сибирь» с 71,59% до 97,09% акций, приобретая на аукционе госдолгу авиаперевозчика по цене \$1316.6 (43366,8 руб.) за акцию.

Государство три раза с 2001 г. пыталось продать блокирующий пакет акций «Сибирь», стартовая цена снижалась с \$87.6 млн. до \$33,7 млн. (с 2,89 млрд до 1,1 млрд руб.) Отсутствие интереса потенциальных инвесторов можно объяснить тем, что эти акции не сулили ни особых дивидендов (с 2010 по 2013 по \$3.03 (100 руб.) на акцию – доходность 0,23%), ни возможности активно управлять деятельностью компании (Группе компаний S7 принадлежит 71,34% ук авиакомпании).

В 2010 году Альфа-Банк предоставил авиакомпании кредит в размере \$270 млн. (8,9 млрд. руб.) сроком на пять лет. Обеспечением по кредиту является залог контрольного пакета акции Авиакомпании Сибири, а также поручительства основных компаний Группы S7 и ее владельцев. В 2011 году Альфа-Банк предоставил авиакомпании кредит еще на \$209 млн. (6,9 млрд. руб.)

Срок действия новой кредитной линии - до 30 ноября 2016 года включительно.

По состоянию на 31 марта 2013 года задолженность компании составляет \$209 млн. (\$188,4 млн. – долгосрочные займы, \$ 20,3 млн. – краткосрочные); чистый долг равен \$144.036 млн. Заметим, что мультипликатор Чистый долг/EBITDA равен 3,0 - что близко к критическому значению. Если долг не будет рефинансирован, авиаперевозчик может столкнуться с проблемой возврата долга к ноябрю 2016 года (через 3,5 года). В годовой отчетности за 2012 год, авиаперевозчик прогнозирует снижение прибыли от основной деятельности из-за превышения темпа роста эксплуатационных расходов над ростом тарифов.

Мы полагаем, что ЗАО «Группа компаний S7» согласилось на приобретении госдоли (правительство распорядилось о продаже акций Авиакомпании Сибирь Группе компаний S7 в форме конкурса <http://government.ru/docs/3459>) рассчитывая на последующую поддержку при рефинансировании долгов авиакомпании, поручителем и залогодателем по которым являются Группа S7 и ее владельцы.

Ввиду отсутствия у Группы S7 цели увеличения доли в авиаперевозчике (пакет приобретался для защиты своих заложенных активов), Группа S7 может заплатить штраф ФСФР в замеры \$0.015-\$0.030 млн., а не выставлять оферту миноритариям с возможными затратами до \$3.9 млн. (фри-флоат Авиакомпании Сибири составляет 2,91%). Хотя, следует отметить, что на выкуп у миноритариев потребуется небольшая сумма (\$3.9 млн.) по сравнению с затратами на приобретение госпакета (\$34.3 млн.).

Мы рекомендуем на «не покупать» акции авиакомпании Сибирь ввиду больших рисков уклонения Группы S7 от выставления оферты миноритариям.

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.