

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Индекс РТС	▲	1 330,99	0,15%
Индекс ММВБ	▼	1 393,21	-0,25%
Dow Jones Ind. Avg	▲	15 010,51	0,31%
S&P 500	▲	1 663,50	0,39%
Nasdaq Composite	▲	3 657,79	0,52%
DAX	▲	8 416,99	0,23%
FTSE(100)	▲	6 492,10	0,70%
DJ Stoxx 50	▲	2 725,24	0,43%
EMBI Global	▲	608,18	0,34%
EMBI+	▲	631,80	0,41%
MSCI EM	▲	932,76	1,14%
MSCI BRIC	▲	257,76	1,25%

Валюты

EUR/USD	▲	1,338	0,20%
GBP/USD	▼	1,557	-0,12%
USD/RUR	▼	33,055	-0,41%

Сырье

Никель	▲	14 455,00	0,67%
Медь	▲	7 333,00	0,56%
Алюминий	▲	1 846,60	0,52%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▲	111,04	1,04%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▲	106,42	1,32%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня ростом на 0,3%-0,5%.

Американские индексы закрылись в положительной зоне на торгах в пятницу, поскольку крайне слабые данные с рынка жилья США уменьшили опасения относительного снижения количественных мер смягчения экономики США в следующем месяце. S&P500 поднялся выше 1660 пп. и закрылся в 0,4% прироста по отношению к уровню закрытия торгов днем ранее. NASDAQ и DJI выросли на 0,5% и 0,3% соответственно. Продажи нового жилья рухнули до -13,4%, при этом значение прошлого месяца пересмотрено с 8,3% до 3,6% прироста.

Сегодня азиатские рынки торгуются в зеленой зоне. Shanghai Composite прибавляет 1,41%, Hang Seng и KOSPI торгуются на 0,9% выше уровня закрытия в пятницу. Nikkei 225 и All Ordinaries растут в пределах 0,25%. Торговый баланс Новой Зеландии сократился на 774 млн. NZD.

Сегодня мы ожидаем публикации таких новостей как: розничные продажи в Италии, заказы на товары длительного пользования в США. В России мы ожидаем публикации отчетности Кузбасской топливной компании по МСФО за I полугодие 2013 года. В США отчитается Qihoo 360 Tech.

Мы ожидаем позитивного открытия торгов на 0,3%-0,5% на фоне роста азиатских рынков, фьючерсов на американские индексы и цен на нефть марки Brent и WTI.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

26.08.2013	Россия	Кузбасская ТК	Отчётность по МСФО за 1 полугодие 2013	Горно-добывающая деятельность
26.08.2013	Россия	Северсталь	Заседание Совета директоров Северстали (дивиденды за 1 пол. 2013 г) *	Металлургия
26.08.2013	США	Qihoo 360 Tech.г.	Финансовые результаты деятельности за 1 полугодие 2013	
26.08.2013 8:00	США		Количество разрешений на строительство домов - изменение (пересмотр.), (пред. 2,6%)	
26.08.2013 8:00	США		Количество разрешений на строительство домов, м/м (пересмотр.), (пред. 0,943млн)	
26.08.2013 16:30	США		Заказы на товары длительного пользования, (прог. -3,5% пред. -3,9%)	
26.08.2013 16:30	США		Заказы на товары длительного пользования без учета оборонного сектора, м/м, (пред. 2,8%)	
26.08.2013 16:30	США		Заказы на товары длительного пользования без учета транспортного сектора, м/м, (прог. 0,5% пред. -0,1%)	
26.08.2013 16:30	США		Заказы на капитальные товары без учета авиационной техники м/м, (прог. 0,4% пред. 0,9%)	

ПОЛЮС ЗОЛОТО

Списания на \$480 млн. материнской компании в 1 квартале 2013 года могут негативно отразиться на дивидендах российской дочки

По данным компании Polyus Gold International Limited, в первом квартале 2013 года было проведено начисление бумажного убытка до налогообложения в размере \$460-\$480 млн. Из этой суммы \$320 млн. убытка до налогообложения пришлось на оценку геологических и добывающих активов на Нежданском и Дегдеканском месторождении, а также уменьшение чистых активов якутских активов на величину в \$140 млн. Отчётность с учётом этих бумажных убытков будет опубликована 30.08.2013.

По нашему мнению, поскольку российские активы Polyus Gold International Limited консолидированы на торгующемся на ММВБ Полюс Золото, то это может негативно повлиять на дивидендную доходность российской компании, что может привести к существенному давлению на котировки. Дивидендная политика Полюс Золото – это выплата 25% от чистой прибыли по МСФО. При списаниях прогнозная прибыль может снизиться с \$940 млн. до \$460 млн., в результате чего дивидендная доходность сократится с 4,7% до 2,3%, что сделает их менее привлекательными, по сравнению с акциями аналогичной торгующейся на ММВБ компании по добыче драгоценных металлов, Polymetal International Plc (дивидендная доходность -2,6%).

РОСТЕЛЕКОМ

Решение о продаже акций может вызвать краткосрочное понижение котировок

Менеджмент государственного телекоммуникационного холдинга готов продать казначейские акции стратегическому инвестору. Речь идёт о продаже РФПИ и его партнёру 4,84% уставного капитала, оцениваемого в сделке на уровне \$250 млн., но текущая рыночная стоимость которого вдвое дороже - около \$500 млн. (\$429 млн. за обыкновенные и \$71 млн. - за привилегированные). Получается, что для фондового рынка сделка не будет индикативной, но Ростелеком со временем может получить доплату за акции. Также около 10% может приобрести у Газпромбанка (доля Marshall Capital) Onexim Прохорова. Но, судя по тому, что Газпромбанк продавал акции по выкупу у несогласных, сделка будет или на уровне рынка, или с дисконтом.

Все эти сделки делаются в расчёте на приватизацию 56,19% Ростелекома в 2014-2016 годах. 26.07.2013 топ-менеджеры «Ростелекома» в ходе совещания по перспективам развития компании под председательством премьера Дмитрия Медведева заявили, что срок приватизации оператора целесообразно перенести с 2014 г. на 2016 г. За это время компания могла бы увеличить капитализацию перед продажей. По плану приватизации в 2014 г. ожидается поступление \$7 млрд. (230,8 млрд руб.) с учетом продажи доли в «Ростелекоме. Таким образом, весь Ростелеком будет оценён минимум в \$12.4 млрд., что даст потенциал роста в 15% от текущей капитализации (\$10,7 млрд.). С учётом неопределённости в виде приватизации (на бирже стратегическим инвесторам или напрямую конкурентам из МТС, Мегафона или Вымпелкома), мы считаем, что потенциальная доходность ограничена потенциалом по мультипликатору EV/EBITDA в 6%. Приватизация также уже заложена в цену Ростелекома. Поэтому рекомендуем покупать акции Ростелекома только спекулятивно, на падениях рынка по цене не дороже 95 руб. за обыкновенную акцию и 75 руб за привилегированную акцию, при наличии денежных средств с потенциалом роста до 120 руб. по обыкновенным и 80 руб. по привилегированным акциям.

Российские телекоммуникационные операторы

Название	MCAP, MUSD	EV/EBITDA	P/E	Divs
Ростелеком	10 742	4,6	13,1	1,6%/5,3%
МТС	18 476	4,4	7,6	6,80%
Vimpelcom Ltd	21 156	4,6	10,8	3,40%
Мегафон	20 436	5,8	11,8	4,20%
<i>Среднее</i>		4,9	10,8	
Потенциал		6%	-17%	

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.