

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

Индекс РТС	▲	1 311,91	3,16%
Индекс ММВБ	▲	1 351,42	2,51%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 103,12	-0,18%
S&P 500	▼	1 155,46	-0,82%
Nasdaq Composite	▼	2 479,35	-1,10%
DAX	▲	5 675,70	0,54%
FTSE(100)	▲	5 303,40	0,23%
DJ Stoxx 50	▲	2 222,32	0,76%
EMBI Global	▲	541,85	0,26%
EMBI+	▲	576,30	0,19%
MSCI EM	▲	883,90	2,29%
MSCI BRIC	▲	259,09	2,47%

**Валюты**

USD/EUR	▼	1,338	-0,44%
USD/JPY	▼	0,013	-0,08%
USD/RUR	▼	32,201	-0,95%

**Сырье**

Brent	▲	105,88	0,14%
WTI	▲	82,98	0,47%
Urals Med	▼	104,82	-0,21%

**Металлы**

Платина	▲	1 529,00	2,27%
Золото (спот)	▲	1 652,00	1,04%
Алюминий	▲	2 176,50	0,30%
Медь	▲	7 250,00	2,18%

Торги на российских площадках откроются ростом котировок.

В воскресенье Германия и Франция пообещали оказать поддержку банковскому сектору до конца месяца, что вместе с позитивными данными по рынку труда США ослабили опасения инвесторов относительно рецессии мировой экономики. Сдерживающим фактором для роста фондовых площадок в понедельник стали ожидания ужесточения денежно-кредитной политики в Китае.

Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днем. Австралийский All Ordinaries вырос на 0,88%, индийский BSE Bombay - на 1,11%. Гонконгский Hang Seng снизился на 0,3%. Фьючерсы на американские индексы уверенно растут: S&P 500 увеличился на 1,08%, NASDAQ - на 1,2%. Нефть и металлы дорожают в ожидании восстановления спроса. Нефть Brent повысилась на 0,21% - до \$106,1 за баррель.

Сегодня ожидается большой блок макроэкономической информации из Европы. Будут опубликованы данные по торговому балансу Германии (10,3 млрд. евро), по промпроизводству в Франции (ожидается падение на 1% после роста на 1,5%) и Греции, индекс доверия инвесторов Sentix (падение до минус 19 пунктов), поэтому мы не ожидаем сохранения единого тренда в течение всего торгового дня.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

10 октября	Россия	КАМАЗ	Машиностроение	Отчёт по МСФО за I полугодие
	Россия	Мечел	Металлургия	Консенсус-прогноз финансовых показателей за полугодие
	Россия	Мурманский МТП	Транспорт	Завершится прием заявок для участия в аукционе по продаже 47,65% уставного капитала ОАО «Мурманский морской торговый порт».
	Россия	РБК	Телекоммуникации	ВОСА (увеличение капитала на 16%)
	Германия			Импорт с учетом сезонности м/м (авг) прошл. -0,3%, ожидаем. 0,6%
	Германия			Экспорт с учетом сезонности м/м (авг) прошл. -1,8%, ожидаем. 1,5%
	Германия			Торговый баланс (авг) прошл. 10,1 млрд. EUR, ожидаем. 10,3 млрд. EUR
	Франция			Промышленное производство (авг) прошл. 1,5%, ожидаем. -1,0%
	Еврозона			Индекс доверия инвесторов Sentix (окт) прошл. -15,4 п., ожидаем. -19,0 п.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В пятницу на большинстве товарных рынков наблюдалась фиксация прибыли перед выходными после мощного ралли; хорошие статданные из США и франко-немецкие договоренности о рекапитализации банковской системы обещают поддержку рынку на предстоящей неделе.

Золото снизилось до 1638; на какое-то время драгметаллы перестали играть роль защитного актива.

Серебро снизилось до 31.2; технически снижение выглядит коррекцией перед дальнейшим ростом.

Нефть Brent и WTI выросли до 105.9 и 83 соответственно, продолжая отыгрывать резкое уменьшение запасов.

Природный газ упал до 3.48; весьма вероятно дальнейшее падение до 3.25.

Пшеница и кукуруза упали до 606 и 600 соответственно, рынок ждет важного отчета USDA в среду; Украина собирается снять ограничения на экспорт.

Хлопок (декабрьский фьючерс) снизился до 102, вероятный низкий урожай в США и Пакистане может быть компенсирован Индией и Бразилией.

Кофе обвалился до 224.4, отыграв почти весь бурный рост предыдущих трех дней; основные экспортеры ожидают хороший урожай.

## FOREX

Помощь пострадавшим банками (Dexia, гарантия обязательств и выкуп контроля) и планы усиления общеевропейской интеграции, вырабатываемые при участии Германии и Франции, ослабили опасения распространения кредитного кризиса и кризиса доверия в Европе. Экономические данные по США так же добавили оптимизма рынкам. Тем не менее в Азии появились опасения жесткой посадки экономики Китая, на фоне сокращения деловой активности по обе стороны Атлантики и жесткой монетарной политики властей Поднебесной.

В результате уменьшения опасений вокруг Европы, курс евро к доллару США показал существенный рост в Азиатскую сессию понедельника. Евро выросло с 1,3378 до максимумов сессии 1,3469. Доллар США понес потери и против японской иены. Курс иены укрепился с минимумов сессии 76,86Y до максимума 76,71Y.

## УРАЛКАЛИЙ

### Произведен очередной пересмотр баз расчета индексов ММВБ

Совет директоров компании одобрил программу buyback в отношении обыкновенных акций «Уралкалия» номиналом 0,5 рубля и глобальных депозитарных расписок (GDR). Общий объем программы составит до \$2,5 млрд в период с 6 октября 2011 года по 6 октября 2012 года. Запуск программы отражает убеждение компании в необходимости сбалансированного подхода к распределению инвестиций на развитие компании и средств, возвращаемых акционерам, с учетом поддержания устойчивой структуры капитала в соответствии с ранее озвученными среднесрочными планами Уралкалия по поддержанию уровня чистой задолженности в пределах 1.0x — 2.0x от EBITDA. Совет директоров считает, что в долгосрочной перспективе такой подход позволит создать дополнительную акционерную стоимость. Приобретение Акции и ГДР будет осуществляться ЗАО «ВТБ Капитал», ЗАО ИК «Тройка-Диалог» и (или) их аффилированными лицами в качестве брокера (брокеров) на основании рыночных котировок, а также компанией ENTERPRO SERVICES LTD (принадлежит Уралкалию) напрямую путем заключения опционных соглашений, предоставляющих право на приобретение Акции и ГДР по фиксированной цене. Компания намерена в дальнейшем аннулировать Акции и ГДР, приобретенные в ходе выкупа, при условии получения необходимых корпоративных одобрений и выполнения ряда корпоративных процедур.

Выкуп будет финансироваться в основном за счёт привлечённой невозобновляемой 3-х летней кредитной линии от Сбербанка объёмом до 66 млрд. рублей, а также за счёт собственных средств. С даты заключения кредитного договора по 27 августа 2012 г. процентная ставка составит 9,05% годовых. С 28 августа 2012 г. до даты полного погашения кредита действует переменная ставка. Будет взиматься 9,05% годовых при условии, что доля выручки за полугодие, поступившей на счет Уралкалия, открытый у кредитора, составляет 35% и более от совокупной выручки общества за указанный период. 10,05% годовых будет взиматься при условии, что доля выручки за полугодие, поступившей на счет Уралкалия, открытый у кредитора, составляет менее 35% от совокупной выручки общества за указанный период. Залогом по кредиту является имущество Уралкалия, оценочной стоимостью не менее 10 млрд. рублей и имущественные права по экспортным контрактам с ЗАО «Белорусская калийная компания» стоимостью не менее 21 млрд. рублей. Также совет директоров «Уралкалия» одобрил валютно-процентный своп на 66 млрд. руб. между «Сбербанком» и «Уралкалием» и внутригрупповой заем в пользу компании Enterpro Services Ltd, которая будет осуществлять выкуп акций и GDR «Уралкалия», в размере \$2 млрд.

Новость является умеренно позитивной для Уралкалия. С одной стороны, потенциал роста капитализации компании составляет порядка 11%. По текущим рыночным ценам на 2,5 млрд. долл. компания способна выкупить до 10,9% от капитала, в дальнейшем планируется погасить выкупленные акции. Поскольку весь фри-флоат составляет 44,52%, то Уралкалий выкупит до четверти акций и GDR в свободном обращении. С другой стороны, выплаты процентов по кредиту окажут умеренно негативное влияние на размер чистой прибыли Уралкалия, что снизит дивидендные выплаты для акционеров. По текущей дивидендной политике компании выплачивается не менее 50% чистой прибыли по МСФО. Стоит отметить, что с учётом более 30% роста курса акций Уралкалия в последние 4 дня, спекулятивный момент новости уже отыгран.

**Контакты****Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казаков Кирилл Викторович	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
Отдел торговых операций	Носков Александр Александрович Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 19 85 8 812 329 10 41

**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.