

Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 338,85	0,93%
Индекс ММББ	▲	1 407,86	1,40%
Dow Jones Ind. Avg	▲	15 451,01	0,20%
S&P 500	▲	1 694,16	0,28%
Nasdaq Composite	▲	3 684,44	0,39%
DAX	▲	8 415,76	0,68%
FTSE(100)	▲	6 611,94	0,57%
DJ Stoxx 50	▲	2 756,75	0,64%
EMBI Global	▼	622,84	-0,28%
EMBI+	▼	648,82	-0,49%
MSCI EM	▲	965,94	0,85%
MSCI BRIC	▲	265,70	1,09%

Валюты

USD/EUR	▼	1,326	-0,28%
USD/JPY	▼	0,010	-1,32%
USD/RUR	▲	33,043	0,46%

Сырье

Brent	▲	109,82	0,78%
WTI	▲	106,83	0,68%

Металлы

Платина	▲	1 506,00	0,20%
Медь	▲	7 251,75	0,33%
Никель	▲	14 668,50	0,10%

Российский рынок откроется сегодня негативно с падением на 0,1%-0,3%.

Во вторник американские индексы закрылись в незначительном плюсе. S&P 500 продолжает торговаться в диапазон 1680 – 1705 пп., день закрылся ростом на 0,3%. DJI и NASDAQ выросли на 0,2% и 0,4% соответственно. Розничные продажи выросли хуже ожиданий – на 0,2%, но скорректировалось значение прошлого месяца с 0,4% на 0,6%. Импортные и экспортные цены США снизились вопреки ожиданиям. Производственные запасы остались без изменения. Сегодня мы ожидаем публикации отчетов таких компаний как Pinnacle Foods, Agilent, Cisco Systems, Macy's, Summer Infant и др.

Сегодня азиатские рынки торгуются преимущественно в положительной зоне. Индекс Nikkei 225 прибавляет 0,4%. Shanghai Composite торгуется на уровне открытия. Hang Seng показывает рост на 1,2%, а All Ordinaries теряет в текущий момент 0,2%, из-за снижения индекса динамики заработной платы в Австралии. Индекс потребительского доверия Австралии значительно вырос с -0,1% до 3,9%. Розничные продажи в Новой Зеландии выросли во втором квартале с 3,2% до 3,3%. Уровень безработицы в Корее остался без изменения – 3,2%, а торговый баланс сократился на \$16 млн.

Сегодня мы ожидаем публикации таких новостей как: занятость вне сельского хозяйства Франции, инфляция и гармонизированный индекс потребительских цен Франции, уровень безработицы Великобритании, предварительный ВВП Еврозоны. В США опубликуют индекс ипотечного рынка, индекс цен производителей, запасы нефти и бензина за неделю по данным EIA. ВВП Франции вырос во II квартале на 0,5%, ожидалось повышение на 0,2%. В России сегодня пройдет публикация финансовой отчетности Акрона за 1 пол. 2013 г по МСФО, а также закрытие реестра акционеров МТС для участия в ВОСА 30 сентября 2013 г (дивиденды за 1 пол. 2013 г: а/о — 5.22 руб.).

Мы ожидаем умеренно негативного открытия торгов на 0,1%-0,3% на фоне снижения фьючерсов на американские индексы и цен на нефть марки Brent и WTI на 0,6% и 0,5% соответственно.

14.08.2013	Россия	Акрон	Публикация финансовой отчетности Акрона за 1 пол. 2013 г по МСФО	Минеральные удобрения
14.08.2013	Россия	МТС	Закрытие реестра акционеров МТС для участия в ВОСА 30 сентября 2013 г (дивиденды за 1 пол. 2013 г: а/о — 5.22 руб.)	Телекоммуникации
14.08.2013	США	Macy's	Публикация квартального отчета Macy's	
14.08.2013	США	Pinnacle Foods	Публикация квартального отчета Pinnacle Foods	
14.08.2013	США	Agilent	Публикация квартального отчета Agilent	
14.08.2013	США	Cisco Systems	Публикация квартального отчета Cisco Systems	
14.08.2013	США	Silver Wheaton	Публикация квартального отчета Silver Wheaton	
14.08.2013	США	Summer Infant	Публикация квартального отчета Summer Infant	
14.08.2013 9:30	Франция		ВВП (предв.), к/к, (прог. 0,2% пред. -0,2%)	
14.08.2013 10:00	Германия		ВВП предварительный, к/к, (прог. 0,6% пред. 0,1%)	
14.08.2013 10:00	Германия		ВВП предварительный, г/г, (прог. 0,3% пред. -1,4%)	
14.08.2013 10:45	Франция		Гармонизированный индекс потребительских цен (оконч.), м/м, (прог. -0,4% пред. 0,2%)	

14.08.2013 10:45	Франция	Гармонизированный индекс потребительских цен (оконч.), г/г, (прог. 1,1% пред. 1%)
14.08.2013 10:45	Франция	Инфляция за вычетом табака, м/м, (пред. 0,2%)
14.08.2013 10:45	Франция	Занятость в несельскохозяй. секторе, к/к, (пред. -0,1%)
14.08.2013 13:00	Еврозона	ВВП предварительный, к/к, (прог. 0,2% пред. -0,2%)
14.08.2013 13:00	Еврозона	ВВП предварительный, г/г, (прог. -0,8% пред. -1,1%)
14.08.2013 15:00	США	Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке, (пред. 193,1пп.)
14.08.2013 15:00	США	Индекс ипотечного рынка, (пред. 495,4пп.)
14.08.2013 16:30	США	Индекс цен производителей, м/м, (прог. 0,3% пред. 0,8%)
14.08.2013 16:30	США	Базовый индекс цен производителей, м/м, (прог. 0,2% пред. 0,2%)
14.08.2013 16:30	США	Базовый индекс цен производителей, г/г, (прог. 1,5% пред. 1,6%)

FOREX

Рост заказов на промышленной оборудования за год (4,9%), при падение месячных данных (-2,7%) в Японии стал свидетельством волатильности показателя инвестиционных расходов корпоративного сектора. Рост выпавшего элемента экономической активности в Японии в годовом исчислении выше ожиданий экспертов (4,9% у/у vs 2,6% у/у exp) и заявление Премьер-министра Шинзо Аббе, о готовности кабинета министров рассмотреть инициативу по снижению корпоративного налогообложения, способствовало восстановлению положительной динамики на фондовом рынке Страны Восходящего Солнца. Улучшению настроения на финансовых рынках способствовало и публикация протоколов заседания Банка Японии (BoJ), согласно которым большинство его членов ожидают восстановления темпов экономической активности в национальной экономике уже в ближайшем будущем.

Ожидание позитивных данных о росте розничных продаж в США и росте активности в промышленном секторе Еврозоны способствуют росту национальных фондовых индексов региона Юго-Восточной Азии.

АЛРОСА-НЮРБА

Выручка компании за 6 месяцев 2013 года выросла на 17%.

Алроса-Нюрба хорошо отчиталась за 2 квартал 13 года по РСБУ. Но, так как первый квартал был очень слабый, в целом полугодие к полугодию произошло разнонаправленное изменение показателей: выручка выросла на 17% к аналогичному периоду прошлого года, EBITDA сократилась на 7,5%, чистая прибыль упала на 7,6%.

Тем не менее, сокращение EBITDA и прибыли носило разовый характер: показатели упали за счёт роста продаж технических алмазов на 25% и увеличения суммы возмещения экспортной пошлины на 28%.

По мультипликаторам компания стоит недёшево ($P/E=5.7$, $P/S=1.74$, $EV/EBITDA=4.36$, долгов нет, денежные средства на балансе 17 млн. долл. при капитализации 1392 млн. долл.). Акции Алроса-Нюрба являются защитной бумагой: они хорошо себя показали на фоне падения индексов. Причина – высокая дивидендная доходность. Компания выплачивает последние 6 лет на дивиденды почти всю прибыль. Дополнительным драйвером для роста является потенциальная консолидация Алросой. Покупка по текущей цене (\$1816/60000 руб.) позволяет получить 16,6% дивидендной доходности за 2013 год, что для ММВБ много (прогнозный дивиденд \$301/9930 руб.).

Возможности:

- Выкуп акций Алросой перед IPO, либо в перспективе нескольких лет. В начале августа 2013 года на портале агентства SakhaNews было опубликовано письмо за подписью главы Нюрбинского района Б.Н.Попова, депутата Государственной Думы РФ Ф.С.Тумусова, бывшего Председателя Правительства РС(Я) В.М.Власова о планах реорганизации Алроса-Нюрба путём присоединения к Алросе ближайшее время. Алроса официально опровергла эти сведения. В конце 2011 финдиректор Алросы Игорь Куличик заявлял о планах компании консолидировать по 100% акций в своих добывающих дочках, в частности, рассматривали возможность консолидации Алроса-Нюрба. Последние годы выплачивается вся чистая прибыль на дивиденды
- Возможная приватизация Алросы в 2013 может увеличить интерес инвесторов к дочке АЛРОСА-Нюрба, так как она стоит дешевле по мультипликаторам, чем материнская компания.
- Рост спроса на алмазы в мире.

Риски:

- Низкая ликвидность, небольшой free-float (2,08%, из которых у населения 1,38%)
- Изменение трансфертного ценообразования. 73,9% себестоимости приходится на работы и услуги производственного характера, выполненные сторонними организациями.
- Нет дивидендной политики (дивиденды могут перестать выплачиваться).

МОЭК

Газпромэнергохолдинг купил компанию за \$12.3 за акцию

Исходя из цены аукциона в \$3.0 млрд. (98,6 млрд. руб.), а также, учитывая, что в эту цену вошло и имущество города Москвы на \$203 млн. (6,9 млрд. руб.), цена аукциона приведёт к оценке обыкновенной акции ОАО МОЭК на уровне \$12.3 (417,63 руб.). С учётом сроков перевода бумаг при приватизации на уровне 2 месяцев, плюс, 35 дневный срок после перевода акций на баланс Газпромэнергохолдинга, мы ожидаем выставление оферты в конце ноября 2013 года по цене аукциона. Денежные средства будут получены до конца марта 2014 года. Поэтому мы рекомендуем покупать акции МОЭК под оферту по цене не дороже \$11.24 (370,00 руб.) за обыкновенную акцию, чтобы заработать не менее 20% годовых.

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.