

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Индекс РТС	▲	1 390,55	0,74%
Индекс ММВБ	▲	1 453,57	0,14%
Dow Jones Ind. Avg	▲	15 191,06	0,85%
S&P 500	▲	1 683,99	0,73%
Nasdaq Composite	▲	3 729,02	0,62%
DAX	▲	8 446,54	2,06%
FTSE(100)	▲	6 583,99	0,82%
DJ Stoxx 50	▲	2 761,39	1,00%
EMBI Global	▼	605,93	-0,27%
EMBI+	▼	628,95	-0,19%
MSCI EM	▲	991,36	1,80%
MSCI BRIC	▲	276,07	1,97%

Валюты

EUR/USD	▲	1,327	0,10%
GBP/USD	▲	1,573	0,24%
USD/RUR	▼	33,060	-0,79%

Сырье

Никель	▼	13 665,00	-1,31%
Медь	▼	7 136,25	-0,39%
Алюминий	▼	1 749,00	-0,51%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▼	111,25	-2,17%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▼	107,39	-1,94%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня нейтрально с потенциалом снижения на 0,1%-0,3%.

Во вторник американские индексы закрылись в позитивной зоне. S&P500 и DJI прибавили 0,73% и 0,65%, рост высокотехнологичного индекса NASDAQ составил 0,62%. Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях в годовом исчислении оставил 2,3% против 1,8% недель ранее. Президент США Барак Обама заявил, что готов отложить удар по Сирии. Крупнейший в мире производитель аналоговых интегральных микросхем Texas Instruments Inc снизил прогноз по финансовым показателям на 2,7%. Акции Apple Inc. снизились на 2,3%, т.к. презентация новых моделей Iphone вышла в рамках ожиданий.

Сегодня азиатские рынки торгуются преимущественно в положительной зоне. Nikkei 225 и Shanghai Composite прибавляют 0,65%. All Ordinaries и KOSPI торгуются с ростом на 0,46% и 0,17% соответственно. Hang Seng снижается на 0,13%. Уровень безработицы в Корее снизился на 0,1% до 3,1%. Индекс потребительского доверия Австралии вырос с 3,5% до 4,7%.

Сегодня мы ожидаем публикации следующих фундаментальных данных: занятость вне сельского хозяйства Франции, Индекс потребительских цен Германии, уровень безработицы Великобритании, индекс рефинансирования ипотеки США, оптовые продажи в США, а также запасы нефти, бензина и дистиллятов за неделю в США. В России сегодня Заседание Совета директоров М.Видео по рекомендации о выплате дивидендов. В США отчитается Accretive Health, Men's Wearhouse, Orthofix, Tower Group, Vera Bradley и др.

Мы ожидаем нейтрального открытия торгов на российском рынке с потенциалом падения на 0,1%-0,3% на фоне снижения фьючерсов на американские индексы, цен на нефть марки Brent и WTI.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

11.09.2013	Россия	М.Видео	Заседание Совета директоров М.Видео (дивиденды)	Розничная торговля
11.09.2013	США	Accretive Health	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
11.09.2013	США	Men's Wearhouse	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
11.09.2013	США	Orthofix	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
11.09.2013	США	Tower Group	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
11.09.2013	США	Vera Bradley	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
11.09.2013 9:30	Франция		Занятость в несельскохозяй. секторе (пересмотр.), к/к, (пред. -0,2%)	
11.09.2013 10:00	Германия		Индекс потребительских цен (оконч.) м/м, (прог. 0% пред. 0%)	
11.09.2013 10:00	Германия		Индекс потребительских цен (оконч.) г/г, (прог. 1,5% пред. 1,5%)	
11.09.2013 10:00	Германия		Гармонизированный индекс потребительских цен (оконч.) м/м, (прог. 0% пред. 0%)	
11.09.2013 10:00	Германия		Гармонизированный индекс потребительских цен (оконч.) г/г, (прог. 1,6% пред. 1,6%)	
11.09.2013 10:45	Франция		Счет текущих операций, (пред. -1,4млрд EUR)	
11.09.2013 15:00	США		Ставка МВА по 30-летней ипотеке, (пред. 4,73%)	
11.09.2013 15:00	США		Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке, (пред. 188,6пп.)	
11.09.2013 15:00	США		Индекс ипотечного рынка, (пред. 445пп.)	
11.09.2013 15:00	США		Индекс рефинансирования ипотеки, (пред. 1916,3пп.)	

11.09.2013 18:00	США	Запасы оптовиков, м/м, (прог. 0,3% пред. -0,2%)
11.09.2013 18:00	США	Оптовые продажи, м/м, (прог. 0,4% пред. 0,4%)
11.09.2013 18:30	США	Запасы бензина за неделю по данным EIA (изменение), (пред. -1,827млн барр.)
11.09.2013 18:30	США	Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение), (пред. -1,836млн барр.)
11.09.2013 18:30	США	Запасы дистиллятов за неделю по данным EIA (изменение), (пред. 0,549млн барр.)

ГЭХ в ближайшее время направит ofertу миноритариям МОЭК.

Мы рекомендуем покупать акции МОЭК по цене до \$10 за обыкновенную акцию, чтобы при выкупе получить не менее 16% абсолютно и 30% годовых, под которые торгуются в RTS-Board ofertные истории. Целевая цена - это не \$12,6 (417 руб.), как на аукционе, а всего лишь \$11.8 (391 руб.), с учётом допэмиссии в интересах ГЭХ. Причём объём эмиссии рассчитан по цене аукциона, при переоценке акций в меньшую сторону, количество новых акций по допэмиссии вырастет. Мы рассчитываем, что выставление оферт затянется ещё на 3 месяца, до декабря 2013 года, с получением денежных средств до конца марта 2014 года.

Риски идеи:

1. МОЭК ожидает роста убытков в 2013 году, что может негативно повлиять на оценку акций при выкупе;
2. Допэмиссия будет утверждаться на ВОСА 13.11.2013 (заккрытие реестра 20.08.2013). Возможно совпадение сроков с оферт, из-за чего оценщик может снизить стоимость выкупа, учитывая размещаемые акции;
3. Было намерение ГЭХ минимизировать расходы на выкуп законными способами, как минимум, будут затягиваться сроки. Акции Правительства Москвы до сих пор не переведены на ГЭХ.

УРАЛКАЛИЙ

Отчетность по МСФО за полугодие оказалась хуже прогнозов.

Выручка компании сократилась на 28% - до \$1,614 млрд. Выручка от продаж за вычетом расходов на фрахт, перевалку и оплату железнодорожного тарифа сократилась на 29% и составила \$1,348 млрд. Чистая прибыль Уралкалия по МСФО за I полугодие упала на 53% - до \$397 млн. Снижение чистой прибыли было обусловлено убытками от курсовых ризниц.

EBITDA сократилась на 40% - до \$876 млн., рентабельность по EBITDA сократилась с 76% до 65%.

В связи с изменениями в стратегии сбыта, компания сокращает инвестиционную программу с \$5,5 млрд. до \$2,3 млрд. Решение по вводу Половодовского и Соликамк-3 перенесено на 2015 год.

Менеджмент компании также выразил намерение сократить производственную программу с 19 млн. тонн до 15 млн. тонн. к 2020 году

29 ноября переизберут совет директоров Уралкалия, возможно, что помимо выхода из СД представителя Несиса, который продал свою долю ранее, изменения коснутся и самого Керимова.

Текущая рыночная стоимость акций Уралкалия уже отражает возможный позитив от смены собственника, а падение котировок обусловлено слабой отчетностью компании.

Будущая капитализация зависит полностью от дальнейших управленческих решений менеджмента. Если компании удастся сохранить долю на рынке и текущие объемы производства, то Уралкалий имеет хорошие шансы на рост в долгосрочной перспективе.

Мы рекомендуем держать акции Уралкалия с целевой ценой \$6,23, дальнейшие решения принимать в зависимости от будущих событий:

- выход из состава акционеров Керимова;
- заявление из Китая по восстановлению импорта хлоркалия;
- изменения рыночной доли Уралкалия.

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.