

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 268,59	-0,94%
Индекс ММББ	▼	1 342,72	-0,48%
Dow Jones Ind. Avg	▲	15 135,84	0,98%
S&P 500	▲	1 631,89	1,02%
Nasdaq Composite	▲	3 479,38	1,04%
DAX	▼	7 806,00	-2,36%
FTSE(100)	▼	6 375,52	-0,72%
DJ Stoxx 50	▼	2 620,32	-1,45%
EMBI Global	▼	616,86	-0,79%
EMBI+	▼	643,00	-0,96%
MSCI EM	▼	917,58	-0,49%
MSCI BRIC	▲	248,09	0,19%

Валюты

USD/EUR	▼	1,283	-0,66%
USD/JPY	▼	0,010	0,00%
USD/RUR	▲	33,225	0,19%

Сырье

Brent	▲	107,72	2,07%
WTI	▲	103,22	1,96%

Металлы

Платина	▼	1 327,00	-0,90%
Медь	▼	6 821,00	-1,44%
Никель	▼	13 530,00	-1,13%

Российский рынок откроется сегодня нейтрально с потенциалом снижения на 0,1%-0,2%.

В пятницу 5.07 основные американские индексы S&P 500, NASDAQ и DJI выросли в среднем на 1% на фоне благоприятных данных по рынку труда США. Темп прироста новых рабочих мест стал максимальным с начала этого года и составил 195 тыс. при прогнозе 165 тыс. Пересмотренные данные по числу созданных рабочих мест в мае были пересмотрены в пользу увеличения на 20 тыс. до 195 тыс.

Сегодня азиатские рынки торгуются в отрицательной зоне. Nikkei 225 и австралийский All Ordinaries теряют 0,6% и 0,4% соответственно. Shanghai Composite и Hang Seng показывают существенное снижение на 1,7% и 2,1%.

Новостной фон в понедельник насыщен статистикой из Германии: будут опубликованы данные по индексу промышленного производства, а также торговому балансу и объему импорта/экспорта с учетом сезонности. В США выйдет статистика по объемам потребительского кредитования.

В России не ожидается публикация существенных корпоративных новостей.

Мы ожидаем нейтрального открытия торгов с потенциалом падения на 0,1-0,2% на фоне снижения азиатских индексов. Поддержку российскому рынку оказывает рост цен на нефть и растущие фьючерсы на американские индексы.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

08.07.2013 5:00	Китай	Денежная масса M2, г/г, (пред. 41501%)
08.07.2013 5:00	Китай	Объем выдачи новых кредитов в национальной валюте, (пред. 667.4млрд юаней)
08.07.2013 10:00	Германия	Экспорт с учетом сезонности м/м
08.07.2013 10:00	Германия	Импорт с учетом сезонности м/м, (прог. 0.5% пред. 2,3%)
08.07.2013 10:00	Германия	Торговый баланс
08.07.2013 12:30	Еврозона	Индекс доверия инвесторов Sentix, (прог. -10.0 пп. пред. -11.6 пп.)
08.07.2013 14:00	Германия	Промышленное производство, м/м, (прог. -0.5% пред. 1,8%)
08.07.2013 23:00	США	Объем потребительского кредитования, м/м, (прог. 12,5млрд USD пред. 11,1млрд USD)

Несмотря на позитивное закрытие рынков Нового Света в конце прошлой недели, сегодня торги в Азии проходят на негативной территории. Снижение объемов кредитования финансовой системы Китая станет дополнительным фактором торможения крупнейшей экономики азиатского региона. Эксперты, опрошенные Bloomberg, ожидают, что неурядицы денежного рынка Поднебесной обойдутся в недофинансирование реальной экономики на 750 млрд. юаней (122 млрд. Долларов США). Цифра получается весьма внушительной и равной размеру экономики Вьетнама. Кроме того, тему замедления экономик развивающихся стран поддержала и Кристин Лагард, поставив прежний прогноз роста экономик региона от МВФ на текущий год под сомнение.

Позитивные данные с рынка труда США (прирост рабочих мест на 195K в июне), вышедшие в пятницу, сегодня уже вызывают беспокойство рынков тем, что уже на сентябрьском заседании FOMC, ФРС примет решение о сокращении программы количественного ослабления. Последнее может существенно сократить поддержку процентных ставок по долгосрочным обязательствам Министерства Финансов США, и неизбежно увеличит рост стоимости финансирования во всем мире.

Так или иначе, большинство национальных фондовых индексов Азии торгуются с понижением.

На фоне роста опасений участников торгов в азиатскую сессию, на валютном рынке Доллар США получает преимущества перед большинством резервных валют, как валюта-убежище. Тем не менее, утренние торги проходят привычным манером -- при пониженном диапазоне колебаний валютных пар.

МОСТОТРЕСТ

Мостотрест опубликовало годовой отчет за 2012 год

В годовом отчете за 2012 год, Мостотрест опубликовало финансовый прогноз по РСБУ на год вперед. В 2013 году Общество намерено получить прибыль на 11% выше результатов 2012 года, выручку на 25% больше (см. Таблицу 1). Исходя из доли чистой прибыли (51% по МСФО), направленной на выплату дивидендов по результатам 2012 года (исторически процент примерно сохраняется), дивиденд по результатам 2013 года может составить 8,3 руб. на акцию (против 7,8 руб. в 2012 году). Что по текущим котировкам (135,9 руб.) дает дивидендную доходность в 6,1%.

Общество оптимистично оценивает объем заказов на ближайшие годы (см. Примечание) и торгуется дешевле аналогов (см. Таблицу 2). Прогнозное значение на 2013 год мультипликаторов: EV/EBITDA=3,11, P/E=8,3, P/S=0,27, Чистый долг/EBITDA=0.07

Мы рекомендуем «держать» акции ОАО Мостотрест ввиду его недооцененности к сектору и ожидаемого роста заказов с 2013 года. Ожидаемый дивиденд по результатам 2013 года 8,3 руб. на акцию. Дивидендная доходность по текущим котировкам 6,1%.

Финансовые показатели утвержденного Перспективного плана развития ОАО Мостотрест на 2013 год:

	2012 г. (РСБУ, факт)	2013 (РСБУ, план компании)	Таблица 1. % изменения
Выручка, млн. руб.	67 070	83 929	25,14%
Прибыль. Млн. руб.	2 457	2 728	11,03%
Соотношение собственных и заемных средств	0,436	1,057	

	P/E		P/S		EV/EBITDA	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Мостоотряд №19	27,44	17,29	0,08	0,08	9,56	9,28
Дальмостострой	отриц.	отриц.	0,24	0,32	отриц.	отриц.
Мостострой №6	91,23	20,13	0,47	0,27	9,96	11,78
Мостострой №11	6,58	3,59	0,26	0,19	5,04	2,99
Среднее:	17,01*	13,67	0,26	0,21	8,19	8,02
Мостотрест	9,26	8,43	0,35	0,29	3,67	3,19

*Исключая Мостострой №6

Примечание:

Согласно данным отчета, в 2013 году начнется период активной подготовки к чемпионату мира по футболу 2018 года, что будет выражаться, прежде всего, в дальнейшем развитии сети платных дорог, а значит и проектов с участием частного капитала. Государственной программой «Развитие транспортной системы на период 2013-2020 гг.» предполагается, что общий объем одного только государственного финансирования развития транспортной инфраструктуры по направлению «капитальные вложения» составит в 2010-2020 гг. 4 692, 9 млрд. рублей. Кроме того государственная компания «Российские автомобильные дороги» запланировала в 2013 году провести тендеров на общую сумму 496 млрд. рублей. Правительство Москвы планирует финансировать около 118 млрд. рублей в дорожную инфраструктуру за этот же период по сравнению с 91 млрд. рублей, израсходованных в 2012 году.

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	

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.