

Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 356,34	1,31%
Индекс ММВБ	▲	1 423,87	1,14%
Dow Jones Ind. Avg	▼	15 337,66	-0,73%
S&P 500	▼	1 685,39	-0,52%
Nasdaq Composite	▼	3 669,27	-0,41%
DAX	▲	8 438,12	0,27%
FTSE(100)	▼	6 587,43	-0,37%
DJ Stoxx 50	▲	2 760,19	0,12%
EMBI Global	▼	622,65	-0,03%
EMBI+	▼	648,60	-0,18%
MSCI EM	▲	967,92	0,20%
MSCI BRIC	▲	265,95	0,09%

Валюты

USD/EUR	▼	1,326	-0,06%
USD/JPY	▲	0,010	0,08%
USD/RUR	▲	33,158	0,35%

Сырье

Brent	▲	110,20	0,35%
WTI	▲	106,85	0,02%

Металлы

Платина	▼	1 491,00	-1,00%
Медь	▲	7 293,75	0,58%
Никель	▲	14 824,00	1,06%

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

В среду американские индексы возобновили нисходящее движение. S&P 500 и NASDAQ снизились по итогам торгов на 0,5% и 0,4; соответственно. Более существенным оказалось падение DJI, который потерял 0,7%. Индекс цен производителей снизился до 0%, в прошлом месяце он составлял 0,8%, прогнозировали 0,3%. Индекс ипотечного кредитования упал до 471,9 пп. Cisco в IV финквартале увеличила прибыль на 18%, намерена сократить 4 тыс. сотрудников. Сегодня мы ожидаем публикации отчетов таких компаний как Aeroflex, Briggs & Stratton, G&K, Wal-Mart, Nordstrom и др.

Сегодня азиатские рынки торгуются в негативной зоне. Индекс Nikkei 225 теряет почти 2%, Shanghai Composite и All Ordinaries торгуются в пределах -0,2%. Hang Seng торгуется незначительно выше уровней открытия. Розничные продажи в Сингапуре оказались существенно хуже предыдущих значений: -4% в июне, против 3,1% месяце ранее. Отток вложений нерезидентов в японские рынки увеличился на текущей неделе.

Сегодня мы ожидаем публикации таких новостей как: розничные продажи Великобритании, количество первичных обращений за пособиями по безработице США, индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка, индекс потребительских цен США, промышленное производство США, индекс потребительских цен ФРБ Кливленда и др. В России сегодня закрытие реестра акционеров ЛУКОЙЛа для участия в ВОСА 30 сентября 2013 г (дивиденды за 1 пол. 2013 г: а/о — 50 руб., изменения в Устав).

Мы ожидаем нейтрального открытия торгов с потенциалом снижения на 0,1%-0,3% на фоне снижения фьючерсов на американские индексы и азиатских рынков. Поддержку нашему рынку может оказать рост цен на нефть марки Brent и WTI на 0,3%.

15.08.2013	Россия		Объявление о квартальной ребалансировке индексов семейства MSCI	
15.08.2013	Россия	ЛУКОЙЛ	Закрытие реестра акционеров ЛУКОЙЛа для участия в ВОСА 30 сентября 2013 г (дивиденды за 1 пол. 2013 г: а/о — 50 руб., изменения в Устав)	Нефть и газ
15.08.2013	США	Aeroflex	Публикация квартального отчета Aeroflex	
15.08.2013	США	Briggs & Stratton	Публикация квартального отчета Briggs & Stratton	
15.08.2013	США	G&K	Публикация квартального отчета G&K	
15.08.2013	США	Wal-Mart	Публикация квартального отчета Wal-Mart	
15.08.2013	США	Nordstrom	Публикация квартального отчета Nordstrom	
15.08.2013 16:30	США		Базовый индекс потребительских цен с учетом сезонности, м/м, (пред. 233,64пп.)	
15.08.2013 16:30	США		Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей (с учетом сезонности) м/м, (прог. 0,2% пред. 0,2%)	
15.08.2013 16:30	США		Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей (без учета сезонности) г/г, (прог. 1,6% пред. 1,6%)	
15.08.2013 16:30	США		Индекс потребительских цен без учета сезонности, м/м, (прог. 233,79пп. пред. 233,5пп.)	
15.08.2013 16:30	США		Индекс потребительских цен с учетом сезонности, м/м, (прог. 0,2% пред. 0,5%)	

15.08.2013 16:30	США	Индекс потребительских цен без учета сезонности, г/г, (прог. 2% пред. 41487%)
15.08.2013 16:30	США	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка, (прог. 10пп. пред. 9,46пп.)
15.08.2013 16:30	США	Фактический недельный заработок, м/м, (прог. -0,2% пред. -0,1%)
15.08.2013 17:00	США	Чистые вложения нерезидентов в американские ценные бумаги без учета свопов, (пред. -27,2млрд USD)
15.08.2013 17:00	США	Чистые вложения нерезидентов в американские ценные бумаги с учетом свопов, (пред. -45,8млрд USD)
15.08.2013 17:00	США	Чистый приток капитала, (пред. 56,4млрд USD)
15.08.2013 17:00	США	Чистые вложения нерезидентов в казначейские облигации, (пред. 11,3млрд USD)
15.08.2013 17:15	США	Индекс использования производственных мощностей, м/м, (прог. 78% пред. 77,8%)
15.08.2013 17:15	США	Промышленное производство, (прог. 0,3% пред. 0,3%)
15.08.2013 18:00	США	Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья NABH, (прог. 57пп. пред. 57пп.)
15.08.2013 19:30	США	Индекс потребительских цен ФРБ Кливленда, (пред. 0,2%)

FOREX

Очередной виток роста опасений по поводу сокращения программы QE3 ФРС, усилил давление продаж на фондовые рынки по всему миру. Сочетание низких процентных ставок по облигациям и более чем скромный рост корпоративных доходов за последнее время создают хрупкое равновесие на финансовых рынках. И все же, поскольку доход на акцию в среднем превышает проценты по облигациям, происходит медленный переток капиталов на фондовый рынок. Изменение доходности по обязательствам Министерства Финансов США, в случае сокращения их выкупа Казначейством, может сильно повлиять на сложившиеся потоки капитала. Прогресс ситуации на рынке труда США является барометром настроений глав Федеральных Банков -- членов исполнительного комитета ФРС. Участники торгов ждут выхода данных демонстрирующих сокращения уровня первичных требований по безработице.

Рост обеспокоенности на финансовых рынках традиционно усиливает позиции Японской Йены против других резервных валют. Последнее не лучшим образом сказывается на доходах компаний-экспортеров страны и давит на котировки их акций.

Так или иначе, фондовые площадки Юго-Восточной Азии сегодня демонстрируют разнонаправленную динамику с умеренной амплитудой торгов.

САРАТОВСКИЙ НПЗ

Предприятие за 6 месяцев 2013 года увеличило чистую прибыль почти в 2 раза. Компания показала рекордный в истории второй квартал и, как следствие, полугодие: выручка выросла на 31% к аналогичному периоду прошлого года, EBITDA выросла на 92%, чистая прибыль увеличилась на 94%. В НПЗ объясняют улучшение показателей увеличением стоимости услуг по переработке сырья и отгрузке нефтепродуктов. По цене за АО/АП \$195/300 компания имеет $P/E=2,28$; $EV/EBITDA=3,37$; $P/S=0,53$. Чистый долг 289 млн. долл. при капитализации 222 млн. долл.. Чистый долг/ $EBITDA=2,57$. Стабильно выплачиваются по уставу 10% на привилегированные акции. Прогнозный дивиденд по префам за текущий год составляет 1230 руб./\$37,1, что даёт 12,3%. Рекомендуем покупать привилегированные акции Саратовского НПЗ под дивиденды за 2013 год.

ЯРОСЛАВСКИЙ РАДИОЗАВОД

Ярославский радиозавод показал сильный 2 квартал

Ярославский радиозавод показал сильный 2 квартал (и полугодие: выручка упала на 7% к аналогичному периоду прошлого года, EBITDA выросла на 48%, чистая прибыль увеличилась на 92%. Чистый долг составил \$6,6 млн. при капитализации \$41,2 млн. Чистый долг/ $EBITDA=0,3$. По текущим ценам АО/АП \$85/\$85 компания имеет $P/E=2,2$; $EV/EBITDA=2$; $P/S=0,3$. Прогнозная дивидендная доходность составит на АО/АП 0/16,9%. Прогнозный дивиденд на АП составит \$14,3 (474 руб.).

Исходя из долгосрочных планов роста производства до 2015 года, среднегодовой объём прироста выручки ожидается на уровне 25%. Т.е. чистая прибыль и дивиденд может расти примерно такими же темпами. За последние 6 лет предприятие либо выполняет, либо перевыполняет свои собственные прогнозы. Мы считаем, что разумнее всего стоит ориентироваться на уровень 2012 года по дивиденду в \$14.3. Прогнозы завода: запланированный на 2013 год объём выручки составляет \$127 млн. (4,2 млрд. руб.), чистая прибыль в 2013 году планируется в размере \$10.3 млн. (340,0 млн. руб.).

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.