

Индексы

Индекс РТС	▼	1 312,47	-0,40%
Индекс ММВБ	▼	1 376,60	-0,05%
Dow Jones Ind. Avg	▼	14 897,55	-0,70%
S&P 500	▼	1 642,80	-0,58%
Nasdaq Composite	▼	3 599,79	-0,38%
DAX	▼	8 285,41	-0,18%
FTSE(100)	▼	6 390,84	-0,97%
DJ Stoxx 50	▼	2 688,55	-0,63%
EMBI Global	▼	607,20	-0,57%
EMBI+	▼	630,02	-0,43%
MSCI EM	▼	924,19	-0,85%
MSCI BRIC	▼	252,82	-0,89%

Валюты

EUR/USD	▼	1,336	-0,46%
GBP/USD	▼	1,567	-0,02%
USD/RUR	▼	32,974	-0,08%

Сырье

Никель	▼	14 350,00	-2,28%
Медь	▼	7 209,75	-1,09%
Алюминий	▼	1 848,25	-0,91%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▼	109,81	-0,31%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▼	103,85	-1,20%

Российский рынок откроется сегодня снижением на 0,4%-0,6%.

В среду американские индексы показали существенное снижение на вышедших данных протокола заседания Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) американского Центробанка от 30-31 июля, который подтвердил желание подавляющего большинства руководителей Федеральной резервной системы (ФРС) перейти к сокращению программы количественного смягчения до конца 2013 года. S&P500 и DJI снизились на 0,6%-0,7%. NASDAQ потерял менее 0,4%. Продажи домов на вторичном рынке подскочили до максимального значения с 2009 года – 5,39 млн. домов (прирост на 6,5%). Hewlett-Packard Co. получила прибыль в III финквартале, но выручка снизилась на 8%, что хуже ожиданий. Сегодня мы ожидаем публикации отчетов таких компаний как Cato, Dollar Tree, Perry Ellis, Marvell, Micros Systems, Aeropostale, Hormel Foods и др.

Сегодня азиатские рынки торгуются преимущественно в негативной зоне. Nikkei 225 теряет 0,2%, Shanghai Composite торгуется чуть выше цены открытия. All Ordinaries и Hang Seng торгуются на 0,5% и 0,6% хуже открытия. Индекс делового доверия Японии вырос с 13 пп. до 16 пп. Индекс деловой активности в промышленности Китая вырос до 50,1 пп.

Сегодня мы ожидаем публикации индекса деловой активности Франции, Германии и Еврозоны. В США выйдут данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице, индекс опережающих индикаторов и индекс деловой активности в промышленности ФРБ Канзаса. В России сегодня публикация финансовой отчетности за 1пол. 2013 г по МСФО Ростелекома, Распадской, Кузбасской топливной компании, ФосАгро а также закрытие реестра акционеров Лензолото для участия в ВОСА 27 сентября 2013 г. (дивиденды за 1 пол. 2013 г: а/о — 1764.11 руб., а/п — 433.72 руб.)

Мы ожидаем негативного открытия торгов на 0,4%-0,6% на фоне снижения российского фьючерсного рынка на вечерней сессии во вторник, снижения азиатских рынков, и незначительного падения цен на нефть марки Brent и WTI.

22.08.2013	Россия	Ростелеком	Публикация финансовой отчетности Ростелекома за 1пол. 2013 г по МСФО	Телекоммуникации
22/08/13	Россия	Фосагро	Телефонная конференция по отчётности по МСФО за 1 полугодие 2013 г.	Удобрения
22.08.2013	Россия	Распадская	Публикация финансовой отчетности Распадской за 1 пол. 2013 г по МСФО	Горнодобывающая промышленность
22.08.2013	Россия	Кузбасская топливная компания	Публикация финансовой отчетности Кузбасской топливной компании за 1 пол. 2013 г по МСФО	Нефть и газ
22.08.2013	Россия	Лензолото	Закрытие реестра акционеров Лензолото для участия в ВОСА 27 сентября 2013 г. (дивиденды за 1 пол. 2013 г: а/о — 1764.11 руб., а/п — 433.72 руб.)	Горнодобывающая промышленность
22.08.2013	США	Cato	Публикация квартальной отчетности Cato	
22.08.2013	США	Dollar Tree	Публикация квартальной отчетности Dollar Tree	
22.08.2013	США	Hormel Foods	Публикация квартальной отчетности Hormel Foods	
22.08.2013	США	Perry Ellis	Публикация квартальной отчетности Perry Ellis	

22.08.2013	США	Aeropostale	Публикация квартальной отчетности Aeropostale
22.08.2013	США	Marvell	Публикация квартальной отчетности Marvell
22.08.2013	США	Micros Systems	Публикация квартальной отчетности Micros Systems
22.08.2013 5:45	Китай		Индекс деловой активности в промышленности HSBC (предв.), (пред. 47.7пп.)
22.08.2013 10:58	Франция		Комбинированный индекс деловой активности (предв.), (пред. 49.1пп.)
22.08.2013 10:58	Франция		Индекс деловой активности в промышленности (предв.), (прог. 50.4пп. пред. 49.7пп.)
22.08.2013 10:58	Франция		Индекс деловой активности в сфере услуг (предв.), (прог. 49.3пп. пред. 48.6пп.)
22.08.2013 11:28	Германия		Комбинированный индекс деловой активности (предв.), (пред. 52.8пп.)
22.08.2013 11:28	Германия		Индекс деловой активности в секторе услуг (предв.), (прог. 51.9пп. пред. 51.3пп.)
22.08.2013 11:28	Германия		Индекс деловой активности в промышленности (предв.), (прог. 51.0пп. пред. 50.7пп.)
22.08.2013 11:58	Еврозона		Комбинированный индекс деловой активности (предв.), (прог. 51.0пп. пред. 50.5пп.)
22.08.2013 11:58	Еврозона		Индекс деловой активности в промышленности (предв.), (прог. 50.8пп. пред. 50.3пп.)
22.08.2013 11:58	Еврозона		Индекс деловой активности в секторе услуг (предв.), (прог. 50.3пп. пред. 49.8пп.)
22.08.2013 17:00	США		Индекс стоимости жилья, м/м, (пред. 0.7%)
22.08.2013 17:00	США		Индекс стоимости жилья, г/г, (пред. 7,1%)
22.08.2013 18:00	США		Индекс опережающих индикаторов, (прог. 0.4% пред. 0.0%)
22.08.2013 18:30	США		Недельное изменение запасов природного газа, (пред. 65млрд к.ф.)
22.08.2013 19:00	США		Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Канзаса, (пред. 21пп.)

FOREX

Сегодня утром рынки Азии решили продолжить череду снижений. На одну акцию из индекса MSCI Asia Pacific Index, демонстрирующую рост своих значений, приходится две, котировки которых снижаются. Сам индекс показывает самый длинный период последовательного снижения с ноября прошлого года.

Поводом для усиления продаж на фондовых рынках Азии, послужила публикация накануне протокола заседания FOMC. Согласно этому документу руководство ФРС считает «комфортным» начать сокращение программы QE3 уже в этом году, при этом несколько членов комитета высказались за сокращение программы в самое ближайшее время. Публикация протокола привела к росту процентных ставок по обязательствам Министерства Финансов США, являющихся общемировым эталоном стоимости капитала. В следствии этого, большая часть активов связанных с риском экономической активности понесла потери в оценки своей стоимости.

Негатив от ФРС не смогли развеять хорошие данные по индексу настроений в промышленном секторе Китая. Согласно предварительным результатам значение PMI от HSBC смогло преодолеть отметку 50,0, являющуюся водоразделом между оптимизмом и пессимизмом на рынке. Значение индекса составило 50,1, при ожидании экспертного сообщества у отметки 48,2.

Рост промышленной активности в крупнейшей азиатской экономике поддержал котировки промышленных металлов. В тоже время ожидание позитивных данных по экономике США усиливает позиции Доллара на валютном рынке против большинства валют. Основное давление при этом испытывают валюты развивающихся стран.

Масштабные инвестиции в порт до 2020 года являются хорошим моментом для фиксации прибыли

По данным совещания по развитию южных портов России с участием Президента РФ, государство сконцентрируется на развитии портов Новороссийска, порта Тамань и Туапсе. Средства на развитие будут тратиться как государственные, так и частные. На НМТП до 2020 года будет потрачено \$3.6 млрд., на Порт Тамани - \$6.9 млрд., на Туапсе - около \$1,03 млрд. На бирже торгуется только порт НМТП, который является ещё и самым крупным портом региона, поэтому новость создала позитивный фон для вхождения крупных инвесторов на долгосрочную перспективу. Все активы НМТП сейчас - это около \$3,5 млрд. активов, то за 7 лет бизнес порта может увеличиться в цене в 2 раза (ежегодно по \$500 млн. инвестиций).

На этой новости мы рекомендуем частично фиксировать прибыль в НМТП, чтобы зайти в капитал порта позднее, на снижении или коррекции рынка. В ближнесрочной перспективе акционеры НМТП, не смогут увидеть рост грузооборота (на 1 полугодие 2013 оборот вообще упал на 11%) и рост финансовых показателей деятельности, так как на совещании с Президентом РФ отмечалось, что НМТП работает «на пределе», как и порт Туапсе.

По всей видимости, крупные инвесторы заинтересовались не очень ликвидным НМТП, что привело к росту котировок до \$0.1-0.103 (3,3-3,4 руб.) за акцию (+16% за последнее время). Однако, исходя из данных Правительства РФ, инвестиционные средства пойдут на развитие «внешней железнодорожной и автомобильной инфраструктуры», а в порту пока только «планируется строительство новых терминальных мощностей для контейнерной перевалки и генеральных и навалочных грузов». То есть государство и инвесторы сперва увеличит пропускную способность путей до порта, а потом будет увеличена перевалка в порту. Поэтому за кратковременным ростом может последовать новое снижение котировок на уровни ниже \$0.09 (3 руб.) за акцию.

КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ

Прибыль за 6 месяцев 2013 года выросла в 2 раза.

Красный Октябрь в этом году показывает сильный рост рентабельности за счёт сокращения издержек: за полугодие выручка снизилась на 11% к аналогичному периоду прошлого года, EBITDA увеличилась на 68%, чистая прибыль показала рост в 2 раза. Для своего сектора Красный октябрь очень дешёв. При позитивном внешнем фоне капитализация компании может показать существенный рост. Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Красного Октября. Привилегированные акции интереса не представляют из-за низких дивидендов.

Основной вид деятельности Красного Октября - производство и продажа кондитерских изделий (95,6% выручки). Московская кондитерская фабрика Красный Октябрь является частью холдинга Объединённые кондитеры. В Объединённые Кондитеры входят 16 российских кондитерских фабрик, специализирующихся на выпуске кондитерских изделий и продуктов питания, в том числе такие крупнейшие предприятия как Рот Фронт, Кондитерский Концерн Бабаевский. На предприятиях занято свыше 17 тысяч сотрудников. Доля холдинга на кондитерском рынке Российской Федерации (включая мучнистые изделия) составляет 13-14%. Доля Красного Октября на рынке сахаристых кондитерских изделий – порядка 2,5 %.

Угрозы:

- Дивидендная политика по префам не соблюдается (10% ЧП на АП).
- Риск размытия: количество объявленных АО 14,56 млн. штук (текущее 9,22), АП 0,87 млн. штук (текущее 1,8).
- Основной конечный акционер группа Гута имеет плохую репутацию. Группу обоснованно обвиняли в трансфертном ценообразовании и неправомерном одобрении сделок с заинтересованностью, нарушении принципов корпоративного управления в Объединённых кондитерах, «потери» недвижимого имущества Красного Октября и его потенциальных доходов.

Возможности:

- Консолидация предприятия Группой Гута в долгосрочной перспективе, перепродажа западному игроку. Это вероятно после приватизации Объединённых кондитеров. Ориентировочными ценами являются \$17.44/575 руб. за АО и \$10.92/360 руб. за АП (цены допэмиссий в 2007 и 2011 годах).

Основные финансовые показатели и коэффициенты (РСБУ), 000 \$*

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 F**
Sales	200 829	211 990	196 067	260 709	307 557	285 115	284 514
EBITDA	11 261	10 657	52 925	36 678	48 805	70 096	78 426
Net Income	-1 135	-7 264	28 516	5 376	11 987	31 344	38 019
EBITDA margin	5,61%	5,03%	26,99%	14,07%	15,87%	24,59%	27,57%
Net margin	-0,57%	-3,43%	14,54%	2,06%	3,90%	10,99%	13,36%
Dividend yield	-/1,9%	-/1,9%	-/1,9%	-/1,9%	-/1,9%	-/1,9%	-/1,9%
P/S	0,34	0,32	0,35	0,26	0,22	0,24	0,24
EV/S	0,49	0,46	0,5	0,38	0,32	0,35	0,35
EV/EBITDA	8,75	9,24	1,86	2,69	2,02	1,41	1,26
P/E	-60,24	-9,42	2,4	12,72	5,71	2,18	1,8

*цена за АО=6,88\$, за АП=2,74\$. Чистый долг 30 млн. долл. при капитализации 68 млн. долл.. Чистый долг/EBITDA=0,43. СЧА 194 млн. долл. АП голосующие, так как дивиденды платятся не полностью.

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.