

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Индекс РТС	▲	1 345,60	0,43%
Индекс ММВБ	▲	1 423,40	0,07%
Dow Jones Ind. Avg	▼	14 922,50	-0,10%
S&P 500	▲	1 655,17	0,01%
Nasdaq Composite	▲	3 660,01	0,03%
DAX	▲	8 275,67	0,49%
FTSE(100)	▲	6 547,33	0,23%
DJ Stoxx 50	▲	2 747,28	0,60%
EMBI Global	▲	604,13	0,63%
EMBI+	▲	627,21	0,27%
MSCI EM	▲	955,73	0,85%
MSCI BRIC	▲	265,85	0,89%

Валюты

EUR/USD	▲	1,318	0,44%
GBP/USD	▲	1,563	0,28%
USD/RUR	▲	33,434	0,13%

Сырье

Никель	▲	13 909,00	1,88%
Медь	▲	7 131,25	0,73%
Алюминий	▲	1 777,00	1,48%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▲	116,12	0,75%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▲	110,53	1,99%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня ростом на 0,3%-0,6%.

В пятницу 6 сентября американские индексы закрылись в нейтральной зоне. S&P500 и NASDAQ прибавили в пределах 0,03%, DJI закрылся в отрицательной зоне -0,1%. Уровень безработицы в США снизился с 7,4% до 7,3%. Билл Гросс, основатель фонда облигаций PIMCO заявил, что ФРС сократит меры стимулирования экономики QE, несмотря на разочаровывающие данные по рынку труда в августе.

Сегодня азиатские рынки торгуются в зеленой зоне. Nikkei 225 и Shanghai Composite прибавляют существенные 2,43% и 3,19% соответственно. Hang Seng торгуется на 0,7% выше уровня предыдущего закрытия. Чуть меньший рост произошел в All Ordinaries и KOSPI, на текущий момент рост составляет 0,5%. Причина хорошего открытия торгов в понедельник на азиатских рынках – публикация данных по ВВП Японии, который вырос с 0,6% до 0,9%. Индекс потребительских цен Китая снизился с 2,7% до 2,6%. Индекс потребительского доверия Японии составил 43 пп., против 44,3 пп. месяцем ранее.

Сегодня мы ожидаем публикации следующих фундаментальных данных: индекс доверия инвесторов Еврозоны, объем потребительского кредитования США. В России сегодня закрытие реестра акционеров Распадской для участия в ВОСА 23 октября 2013 г.. В США отчитается Hi-Tech Pharmacal, Casey's General, PVH, Peregrine Pharma, Flow и др..

Мы ожидаем позитивного открытия торгов на российском рынке с ростом на 0,3%-0,6% на фоне роста фьючерсов на американские индексы, азиатских индексов.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

9/9/2013	Россия	Распадская	Закрытие реестра акционеров Распадской для участия в ВОСА 23 октября 2013 г (изменения в Устав)	Угольная промышленность
09.09.2013 5:30	Китай		Индекс потребительских цен, г/г, (прог. 2,6% пред. 2,7%)	
09.09.2013 5:30	Китай		Индекс потребительских цен, м/м, (прог. 0,4% пред. 0,1%)	
09.09.2013 5:30	Китай		Индекс цен производителей, г/г, (прог. -1,8% пред. -2,3%)	
09.09.2013 12:30	Еврозона		Индекс доверия инвесторов Sentix, (прог. -2,8пп. пред. -4,9пп.)	

Сегодняшняя серия благоприятных данных из азиатского региона способствовала росту оптимизма на финансовых рынках региона.

Рост экспорта Китая превзошел ожидания экспертов и составил 7,2% (vs 5,5%exp.). Кроме того, Поднебесной удалось выйти на торговый профицит в 28 млрд. USD, поскольку импорт вырос на 7,0%, что оказалось меньше ожиданий рынка. Снижение уровня инфляции (2,6% aug vs 2,7%jul) снижает опасение за дополнительные меры по ограничению кредитования в финансовом секторе Китая.

Пересмотр в сторону повышения темпов экономического роста за второй квартал в Японии с 2,6% до 3,8%, вместе с победой Страны Восходящего Солнца в конкурсе на проведение Олимпийских игр 2020 года добавил уверенности инвесторам в азиатскую сессию.

Слабые показатели рынка труда США (aug 169K vs 180K exp) дают надежду на более умеренную реакцию ФРС на предстоящем заседании FOMC 17-18 сентября.

Так или иначе, большинство фондовых индексов региона Юго-Восточной Азии сегодня торгуются в уверенном плюсе.

ГАЗПРОМ

Компания не смогла подписать окончательное соглашение с CNPC

По данным результатов G20, российская газовая монополия ОАО Газпром не смогла подписать окончательное соглашение с CNPC по поставкам газа по восточному направлению в КНР. Ранее, на Петербургском экономическом форуме Газпром также не смог добиться компромисса с китайской стороной, определив, что окончательное соглашение будет подписано осенью 2013 года.

Вместо этого было подписано промежуточное соглашение на 30 лет о поставках до 38 млрд. куб. м. газа. По данным прессы, газ пойдёт с Сахалинских месторождений Газпрома. Но формула цены вновь утверждена не была, стороны лишь отказались от привязки к предыдущим спотовым ценам поставок, предложенных обоими сторонами, договорившись о более позднем определении цен на поставляемый газ. Новость является умеренно-позитивной для Газпрома, поскольку все параметры поставок уже были известны рынку, основной спекулятивный рост будет в акциях газовой монополии лишь при окончательном согласовании поставочных цен. Мы рекомендуем держать акции Газпром, в расчёте на то, что запуск Южно-Кириного месторождения заставит российскую компанию заключить контракт на поставку по приемлемой для КНР цене, что откроет новый рынок для газовой монополии в условиях угрозы сокра-

ТРАНСНЕФТЬ

Госкомпаниям будут выплачивать 25% чистой прибыли по МСФО

По данным СМИ, принято предложение о направлении 25% чистой прибыли по МСФО на выплату дивидендов. Формулировка распоряжения допускает исключения из этого правила: «если иное не установлено актами правительства».

Многие компании на российском рынке уже выплачивают дивиденды по МСФО: Роснефть, Ростелеком (20% по МСФО), ТНК-ВР.

С учетом новых требований по выплате дивидендов, интерес представляют такие крупные компании как Газпром и Транснефть, которые до этого распределяли прибыль, исходя из РСБУ.

В ходе телефонной конференции с инвесторами 3 сентября, менеджмент Газпрома заявил, что раньше 2014 года не планируется переход на расчет дивидендов от прибыли по международным стандартам.

Исходя из новых требований, дивиденд Транснефти составит \$98,4/\$526,52 на обыкновенную и привилегированную акцию. Дивидендная доходность привилегированных акций по текущим котировкам составляет 21,6%, против 1% из расчета 25% по РСБУ. В связи с ограничением тарифов в 2014 году, возможно, что в качестве компенсации Транснефть может быть включена в список исключений.

Мы рекомендуем приобретать привилегированные акции Транснефти по цене \$2439 из расчета 20% прибыли от выплаты дивидендов.

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.