

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Индекс РТС	▲	1 401,46	0,53%
Индекс ММВБ	▼	1 450,23	-0,27%
Dow Jones Ind. Avg	▼	15 300,64	-0,17%
S&P 500	▼	1 683,42	-0,34%
Nasdaq Composite	▼	3 715,97	-0,24%
DAX	▼	8 494,00	-0,02%
FTSE(100)	▲	6 588,98	0,01%
DJ Stoxx 50	▼	2 774,27	-0,01%
EMBI Global	▲	611,02	0,44%
EMBI+	▲	635,34	0,44%
MSCI EM	▼	990,41	-0,15%
MSCI BRIC	▼	274,55	-0,22%

Валюты

EUR/USD	▼	1,330	-0,09%
GBP/USD	▼	1,581	-0,08%
USD/RUR	▼	32,673	-0,88%

Сырье

Никель	▼	13 713,25	-0,27%
Медь	▼	7 028,40	-1,52%
Алюминий	▲	1 766,25	0,63%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▲	112,63	1,01%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▲	108,60	0,97%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня падением на 0,2%-0,3%.

В четверг американские индексы закрылись в негативной зоне. NASDAQ и DJI снизились по итогам дня на 0,2%, S&P500 показал падение на 0,34%. Количество первичных обращений за пособиями по безработице снизились на 31 тыс., ожидался рост на 7 тыс., что свидетельствует об улучшении экономики и увеличении вероятности сокращения мер количественного смягчения QE3.

Сегодня азиатские рынки торгуются в негативной зоне. Shanghai Composite и All Ordinaries теряют 1% и 0,36% соответственно. Hang Seng и KOSPI торгуются на 0,5% ниже предыдущего закрытия. Nikkei 225 торгуется без выраженной динамики, находится на уровне предыдущего закрытия. Уровень безработицы в Сингапуре остался без изменения- 2,1%. Промышленное производство в Японии выросло хуже прогнозов до 3,4% с 3,2%.

Сегодня мы ожидаем публикации следующих фундаментальных данных: торговый баланс Еврозоны, розничные продажи США, индекс цен производителей США, индекс потребительского доверия США, инфляционные ожидания в США. В России сегодня пройдет аукцион по продаже 13,2% пакета УАЗ. В США публикации корпоративной отчетности не ожидается.

Мы ожидаем негативного открытия торгов на российском рынке на 0,2%-0,3% на фоне снижения фьючерсов на американские индексы, падения азиатских рынков.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13.09.2013	Россия	Пересмотр процентных ставок	Финансы
13.09.2013	Россия	Заседание Совета директоров ЦБ РФ	
13.09.2013	Россия	УАЗ	Автомобилестроение
13.09.2013 13:00	Еврозона	Уровень занятости, изм. к/к, (пред. -0,5%)	
13.09.2013 13:00	Еврозона	Уровень занятости, изм. г/г, (пред. -1%)	
13.09.2013 13:00	Еврозона	Торговый баланс, (пред. 17,3млрд EUR)	
13.09.2013 16:30	США	Индекс цен производителей, м/м, (прог. 0,2% пред. 0%)	
13.09.2013 16:30	США	Базовый индекс цен производителей, м/м, (прог. 0,1% пред. 0,1%)	
13.09.2013 16:30	США	Базовый индекс цен производителей, г/г, (прог. 1,3% пред. 1,2%)	
13.09.2013 16:30	США	Розничные продажи без учета автотранспорта, м/м, (прог. 0,3% пред. 0,5%)	
13.09.2013 16:30	США	Розничные продажи, (прог. 0,4% пред. 0,2%)	
13.09.2013 17:55	США	Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана) (предв.), (прог. 81,8пп. пред. 82,1пп.)	
13.09.2013 17:55	США	Индекс текущих условий Университета Мичигана (оконч.), (прог. 95пп. пред. 95,2пп.)	
13.09.2013 17:55	США	Индекс потребительских ожиданий Университета Мичигана (предв.), (прог. 74,5пп. пред. 73,7пп.)	
13.09.2013 17:55	США	Индекс потребительских инфляционных ожиданий на год вперед Университета Мичигана, (пред. 3%)	

13.09.2013 17:55 США

13.09.2013 18:00 США

Индекс 5-летних потребительских инфляционных ожиданий Университета
Мичигана (предв.), (пред. 2,9%)

Производственные запасы, (прог. 0,3% пред. 0%)

Прибыль компании позволяет вновь выплатить рекордные дивиденды

Мы рекомендуем покупать акции ОАО Метафракс по текущей рыночной цене \$0.9-\$0,92 за акцию под идею выплаты дивидендов за 2013 год, последний раз перед реализацией масштабной инвестиционной программы в последующем, причём без риска падения цены после закрытия реестра. В прошлом году реестр для выплаты промежуточных дивидендов был закрыт 24.09.2012. Поскольку шансы на выплаты дивидендов очень высоки, можно успеть попасть в реестр для очередной выплаты по итогам 3 кварталов 2013 года.

Дивиденд может составить:

- \$0.13 (4,17 руб.) за 9 месяцев, что даст дивидендную доходность в 14% (если вновь будут промежуточные дивиденды);
- \$0.16 (5,29 руб.) итого за весь год, что даст дивидендную доходность в 17%.

Достоинства компании:

- инвестпрограмма на 2013 - всего \$14 млн. Поэтому выплата 64% от прибыли не повлияет на инвестиции в 2013 году, так как после дивидендов останется нераспределёнными около \$29 млн.;
- с 2012 года контролирующие акционеры Метафракса начали платить по 64% от прибыли в виде дивидендов, чтобы вернуть свои деньги, ранее инвестированные в компанию. При дальнейшем росте финпоказателей компания намерена «продолжить эту политику, размер дивидендов будет расти». То есть в 2013 году также можно рассчитывать на крупные выплаты.
- акционер Метафракса скупает акции на рынке по цене \$0.9 за акцию;
- после модернизации Метафракс пойдёт на IPO, оценивая себя в \$1 млрд. (сейчас капитализация - \$300 млн.);
- по прогнозам менеджмента ожидается в 2013 году резкий рост финансовых показателей выручки и прибыли (\$575 млн. или +23%, и \$82 млн. или +50%), что подтверждается данными за 6 месяцев 2013 по МСФО: выручка выросла на 31%, чистая прибыль - на 52%. В начале 2013 года прогнозы были консервативнее - показатели ожидалось на уровне 2012 года. Значит, вновь будет незапланированная прибыль, как в 2012;
- благоприятная рыночная конъюнктура при продаже метанола на экспорт.
- цены на российском рынке сбыта (30% производства) тоже выгодны, есть премия к экспорту;
- масштабные инвестиции перенесены на середину 2014 года. Ранее, в середине 2013 года, на ГОСА 2012 руководство объявило о готовности перейти к масштабным инвестициям, что вызвало панику среди инвесторов и снижение акций на 10% за неделю;
- принято решение о строительстве новых мощностей по производству аммиак-карбамида в 2014-2015 году, реконструкции агрегата метанола (2014-2016) для роста производства на 10%.

Недостатки:

- мультипликаторы компании аналогичны аналогам в секторе (НКНХ, КЗОС): P/E=3.5; P/S=0.5 (по прогнозам компании);
- инвестиции до 2020 года - это \$1 млрд., из которых \$700-\$800 млн. уйдёт на новое направление производства аммиак-карбамида для собственных нужд;
- компания до окончания модернизации отказалась от IPO, предпочитая привлекать деньги в банках: Метафракс получил одобрение кредита в ВТБ Капитале в 2012 году на свои инвестиционные проекты

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.