

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Индекс РТС	▲	1 436,14	2,83%
Индекс ММВБ	▲	1 470,48	2,06%
Dow Jones Ind. Avg	▲	15 494,78	0,77%
S&P 500	▲	1 697,60	0,57%
Nasdaq Composite	▼	3 717,85	-0,12%
DAX	▲	8 613,00	1,22%
FTSE(100)	▲	6 622,86	0,59%
DJ Stoxx 50	▲	2 794,46	0,49%
EMBI Global	▲	616,18	0,88%
EMBI+	▲	641,68	1,06%
MSCI EM	▲	1 001,76	1,51%
MSCI BRIC	▲	277,82	1,28%

Валюты

EUR/USD	▲	1,333	0,30%
GBP/USD	▲	1,590	0,13%
USD/RUR	▼	32,291	-1,37%

Сырье

Никель	▼	13 798,00	-0,08%
Медь	▲	7 055,50	0,64%
Алюминий	▼	1 735,50	-0,52%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▼	110,07	-1,46%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▼	106,59	-1,50%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня падением на 0,1%-0,3%.

В понедельник американские индексы закрылись преимущественно в положительной зоне. S&P500 и DJI выросли на 0,57% и 0,77% соответственно. NASDAQ по итогам дня снизился на 0,12%. Промышленное производство выросло в пределах ожиданий аналитиков на 0,4%. Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка составил 6,29 пп., против 8,24 пп. месяцем ранее.

Сегодня азиатские рынки торгуются в негативной зоне. Nikkei 225 и Hang Seng теряют по 0,32%, Shanghai Composite и KOSPI снижаются на 1% и 0,5% соответственно. Австралийский индекс All Ordinaries торгуется лучше аналогов - рост на данный момент составляет 0,3%. Индекс цен производителей в годовом исчислении снизился до -1,3%. Объем прямых иностранных инвестиций в Китае снизился с 7,1% до 6,37%.

Сегодня мы ожидаем публикации следующих фундаментальных данных: чистые инвестиционные потоки в Еврозоне, индекс розничных цен в Великобритании, индекс потребительских цен Великобритании, торговый баланс Еврозоны, индекс экономических ожиданий инвесторов Германии, индекс потребительских цен США. В России сегодня пройдет ребалансировка Индекса ММВБ/РТС (исключаются Акрон и Распадская, включаются Мегафон и Polymetal Intl). В США корпоративную отчетность опубликует FactSet и Adobe Systems.

Мы ожидаем негативного открытия торгов на российском рынке с падением на 0,1%-0,3% на фоне снижения фьючерсов на американские индексы, азиатских индексов. Также давление на рынок акций может оказать падение цен на нефть марки Brent и WTI на 0,45% и 0,8% соответственно.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

9/17/2013	Россия	Сахалинское морское пароходство	Аукцион по приватизации 25,5% пакета акций	Транспорт
9/17/2013	США	FactSet	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
9/17/2013	США	Adobe Systems	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
9/17/2013	Россия		Ребалансировка Индекса ММВБ/РТС (исключаются Акрон и Распадская, включаются Мегафон и Polymetal Intl)	
17.09.2013 6:00	Китай		Объем прямых иностранных инвестиций (изменение с начала года), (пред. 7,1%)	
17.09.2013 12:00	Еврозона		Счет текущих операций без учета сезонности, (пред. 26,1млрд EUR)	
17.09.2013 12:00	Еврозона		Счет текущих операций с учетом сезонности, (пред. 19,9млрд EUR)	
17.09.2013 12:00	Еврозона		Чистые инвестиционные потоки, (пред. 18,1млрд EUR)	
17.09.2013 13:00	Еврозона		Торговый баланс, (пред. 17,3млрд EUR)	
17.09.2013 13:00	Германия		Индекс текущих условий ZEW, (прог. 20,8пп. пред. 18,3пп.)	
17.09.2013 13:00	Германия		Индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW, (прог. 46пп. пред. 42пп.)	
17.09.2013 15:45	США		Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, н/н, (пред. 1,5%)	

17.09.2013	15:45	США	Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, г/г, (пред. 2,3%)
17.09.2013	16:30	США	Базовый индекс потребительских цен с учетом сезонности, м/м, (пред. 234пп.)
17.09.2013	16:30	США	Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей (с учетом сезонности) м/м, (прог. 0,1% пред. 0,2%)
17.09.2013	16:30	США	Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей (без учета сезонности) г/г, (прог. 1,8% пред. 1,7%)
17.09.2013	16:30	США	Индекс потребительских цен без учета сезонности, м/м, (прог. 234пп. пред. 233,6пп.)
17.09.2013	16:30	США	Индекс потребительских цен с учетом сезонности, м/м, (прог. 0,2% пред. 0,2%)
17.09.2013	16:30	США	Индекс потребительских цен без учета сезонности, г/г, (прог. 1,6% пред. 2%)
17.09.2013	16:30	США	Фактический недельный заработок, м/м, (прог. -0,4% пред. -0,5%)
17.09.2013	16:55	США	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга), м/м, (пред. 0,3%)
17.09.2013	16:55	США	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга), г/г, (пред. 4,7%)
17.09.2013	17:00	США	Чистые вложения нерезидентов в казначейские облигации, (пред. -40,8млрд USD)
17.09.2013	17:00	США	Чистые вложения нерезидентов в американские ценные бумаги без учета свопов, (пред. -66,9млрд USD)
17.09.2013	17:00	США	Чистые вложения нерезидентов в американские ценные бумаги с учетом свопов, (пред. -85,4млрд USD)

САРАТОВСКИЙ НПЗ

Роснефть может увеличить долю в Саратовском НПЗ

Фонд Prosperity требует от ОАО Роснефть приобрести долю в РН Холдинг через суд. С высокой долей вероятности, иск не будет удовлетворён из-за высокой цены сделки Роснефти и ВР в \$53 млрд., из которых около 5% могло прийти на миноритариев (\$2.7 млрд.). Однако, тот же миноритарий подал иск к Роснефти, оспаривая сделки ТНК-ВР и Саратовского НПЗ на \$136 (4,5 млрд. руб.) и \$303 (10 млрд. руб.) за 2007 и 2009 год. Ближайшее заседание по оспариванию трансфертного ценообразования состоится 19.09.2013.

Учитывая то, что Prosperity ведёт «green mail» активность, Роснефть может выкупить долю фонда в Саратовском НПЗ. В нефтеперерабатывающем заводе возможен выкуп бумаг, так как сейчас Роснефть контролирует 85,48% уставного капитала, Prosperity Capital Management - 12,99%. Если Роснефть выкупит долю Prosperity, то она сможет консолидировать 98,47% капитала Саратовского НПЗ и выкупить все бумаги с рынка. При этом цена вопроса минимальна - \$36-54 млн., где нижняя граница - это текущая цена на рынке, а верхняя - цены 2007 года, когда Prosperity входила в акции.

На 1 акцию - эта оценка следующая: \$266/\$340 - \$396/\$475 за АО/АП. Потенциал роста к верхней границе оценки - 49%. Риск - это корпоративное управление НК Роснефть, которое пока не позволяет учитывать интересы миноритариев. Момент для выкупа акций подходящий: текущий P/E Саратовского НПЗ равен 2,3, за первое полугодие 2013 года прибыль выросла в 2 раза и будет дальше увеличиваться из-за модернизации производства и роста цен на нефтепродукты. Мы рекомендуем спекулятивно покупать акции Саратовского НПЗ в случае совершения сделки Prosperity с Роснефтью, особенно если Prosperity Capital Management добьётся в судах подтверждения своей позиции.

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.