

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Индекс РТС	▲	1 444,32	0,08%
Индекс ММВБ	▲	1 480,20	0,41%
Dow Jones Ind. Avg	▼	14 936,24	-0,90%
S&P 500	▼	1 676,12	-0,85%
Nasdaq Composite	▼	3 770,38	-0,98%
DAX	▼	8 591,58	-0,36%
FTSE(100)	▼	6 437,28	-0,26%
DJ Stoxx 50	▼	2 755,03	-0,38%
EMBI Global	▲	625,61	0,25%
EMBI+	▲	651,46	0,01%
MSCI EM	▼	1 004,66	-0,32%
MSCI BRIC	▼	279,55	-0,31%

Валюты

EUR/USD	▲	1,358	0,17%
GBP/USD	▲	1,610	0,54%
USD/RUR	▲	32,293	0,60%

Сырье

Никель	▼	13 881,00	-0,66%
Медь	▼	7 216,50	-0,21%
Алюминий	▲	1 807,90	0,45%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▲	109,68	0,20%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▼	103,03	-0,78%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

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

Падение американских индексов в начале недели продолжилось из-за сохранения опасения о дефолте США. Снижение основных индексов ограничилось 1%. Данные по объему потребительского кредитования опубликованы не были.

Сегодня азиатские рынки торгуются преимущественно в «зеленой» зоне. Nikkei 225 торгуется на уровне предыдущего закрытия – 13870,66 пп.. All Ordinaries и Hang Seng прибавляют более 0,8%, Shanghai Composite показывает рост на 0,56%. Индекс деловой активности в сфере услуг Китая незначительно снизился с 52,8 пп. до 52,4 пп. Индекс делового доверия Австралии составил -4 пп, против -7 пп. в августе.

Сегодня мы ожидаем публикации следующих фундаментальных данных: объем экспорта в Германии и Франции, промышленные заказы Германии, индекс экономического оптимизма в США. В России сегодня пройдет внеочередное собрание акционеров Иркутскэнерго и ТГК-1. В США корпоративную отчетность опубликует Alcoa, Wolverine, Healthcare Services Group, Mistras Group, YUM! Brands.

Мы ожидаем нейтрального открытия торгов на российском рынке с потенциалом роста на 0,1%-0,3% на фоне роста азиатских индексов. Давление на российский рынок может оказать нейтральная динамика фьючерсов на американские индексы и снижение цен на нефть марки Brent и WTI.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

08.10.2013	Россия	ТГК-1	Внеочередное собрание акционеров ТГК-1 (реестр — 2 сентября, сделки с заинтересованностью)	Генерация
08.10.2013	Россия	Протек	Закрытие реестра акционеров Протека для участия в ВОСА 22 ноября 2013 г (дивиденды: а/о — 1.23 руб.)	Фармацевтика
08.10.2013	США	Wolverine	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
08.10.2013	США	ADTRAN	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
08.10.2013	США	Alcoa	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
08.10.2013	США	Healthcare Services Group	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
08.10.2013	США	Mistras Group	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
08.10.2013	США	YUM! Brands	Финансовые результаты деятельности за 2 кв. 2013 г.	
08.10.2013	Россия	Иркутскэнерго	Внеочередное общее собрание	Электроэнергетики
08.10.2013 3:50	Япония		Счет текущих операций без учета сезонности, (прог. 23,4млрд JPY пред. -12,9млрд JPY)	
08.10.2013 5:00	Китай		Денежная масса M2, г/г; (пред. 14,5%)	
08.10.2013 5:00	Китай		Объем выдачи новых кредитов в национальной валюте, (пред. 699,9млрд юаней)	
08.10.2013 5:45	Китай		Индекс деловой активности в сфере услуг HSBC, (пред. 52,8пп.)	
08.10.2013 9:00	Япония		Индекс экономической оценки отраслевых экспертов, (пред. 51,2пп.)	

08.10.2013 10:00	Германия	Экспорт с учетом сезонности м/м, (прог. 1,5% пред. -1,1%)
08.10.2013 10:00	Германия	Импорт с учетом сезонности м/м, (прог. 0,9% пред. 0,5%)
08.10.2013 10:00	Германия	Торговый баланс, (прог. 15,1млрд EUR пред. 14,5млрд EUR)
08.10.2013 10:45	Франция	Экспорт, (пред. 36,5млрд EUR)
08.10.2013 10:45	Франция	Импорт, (пред. 41,6млрд EUR)
08.10.2013 14:00	Германия	Промышленные заказы, (прог. 41306% пред. -2,7%)
08.10.2013 15:45	США	Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, н/н, (пред. 0,2%)
08.10.2013 15:45	США	Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, г/г, (пред. 2,1%)
08.10.2013 16:30	США	Торговый баланс товаров и услуг, (прог. -39,4млрд USD пред. -39,2млрд USD)
08.10.2013 16:55	США	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга), м/м, (пред. -0,4%)
08.10.2013 16:55	США	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга), г/г, (пред. 41489%)
08.10.2013 18:00	США	Индекс экономического оптимизма IBD, (пред. 46пп.)

НК РУССНЕФТЬ

Гуцериев консолидирует активы компании

Согласно информации в СМИ Гуцериев вернул себе 100% контроль над основанной им в 2002 году ОАО «Русснефть», приобретя 49% акций нефтяной компании у АФК Система за \$1,2 млрд. и 2% у Сбербанка (по цене сделки с АФК Система). На данный момент, Гуцериев активно занимается консолидацией профильных активов. В конце сентября 2013 года Башнефть продала Гуцериеву 38,46% акции Белкамнефти за \$200 млн., в результате Гуцериев получил контроль над 99,99% ОАО Белкамнефть. На днях ОАО НК Русснефть приобрело ЗАО «Уралнефтесервис» и ООО «Стандарт-Нафта», ведущие добычу нефти в Кунгурском районе Пермского края (сумма и условия сделки не раскрываются).

По данным компании МПК Аганнефтегазгеология (АНГГ), 29.08.2013 был закрыт реестр для проведения внеочередного собрания акционеров, назначенного на дату 30.09.2013. Основным вопросом повестки является крупная сделка. С учётом этого, у всех несогласных будет пропорциональный выкуп. Так как на основного акционера приходится 96,56%, то коэффициент выкупа составит 100%. Заявления от акционеров будут приниматься до 14.11.2013, денежные средства поступят до 14.12.2013. Оценка акций АНГГ для выкупа существенно выросла, по сравнению с оценкой в мае 2013: \$2.73 (90,10 руб.) против \$1.28 (42.08 руб.).

Причина повышения оценки акций Аганнефтегазгеология в течение 2013 года более, чем в 2 раза:

- наметился рост добычи сырья на месторождениях АНГГ;
- основной акционер (НК Русснефть) Гуцериева, только что выкупил собственные 2% у Сбербанка с премией для кредитного учреждения. Возможно это говорит о том, что кредит на \$2.8 млрд. погашен и есть свободные средства на консолидацию до 100% Русснефти и её активов;
- Гуцериев отказался по частям продавать активы на Урале на \$1.2 млрд. (30% добычи и 12% запасов).

Гуцериев будет развивать НК Русснефть самостоятельно, поэтому выкупив доли партнёров (АФК Системы и Сбербанк) может начать выкупать доли и в дочерних компаниях. НК Русснефть Гуцериев оценил в \$49 за баррель добычи и \$1,6 за баррель запасов. АНГГ оценена по цене выкупа в \$52 за баррель добычи и \$0.8 за баррель запасов. Исходя из мультипликаторов недавних сделок Гуцериева по приобретению профильных активов (см. Таблицу 1), были получены оценки акций торгуемых открытых акционерных обществ, подконтрольных Гуцериеву по мультипликатору EV/запасы. Положительным потенциалом обладают ОАО АНГГ (+100%), ОАО Саратовнефтегаз (+265,4%) и Варьеганнефть (+44,7%). Нефтемаслозавод обладает отрицательным потенциалом по мультипликатору EV/Мощность в сравнении с Орскнефтеоргсинтез.

Оценки сделок Гуцериева по приобретению профильных активов в 2013 году:

Таблица 1

Подконтрольное Гуцериеву Общество	Тип сделки, дата	Мультипликатор сделки EV/Запасы *, \$/баррель
<i>Нефтедобывающие предприятия</i>		
Русснефть	Приобретение пакета 49% у АФК Система и пакета 2% у Сбербанка в сентябре 2013 года	1,6
Белкамнефть	Приобретение пакета в 38,46% у ОАО Башнефть в сентябре 2013 года	1,6
Аганнефтегазгеология	Выкуп акций у несогласных с крупной сделкой, сентябрь 2013 года	0,8
<i>Нефтеперерабатывающие предприятия</i>		
Орскнефтеоргсинтез	Продажа актива Гуцериевым в июле 2011 года	19,7**
Орскнефтеоргсинтез	Выкуп у несогласных в апреле 2013 года	5,6**

* За исключением Орскнефтеоргсинтеза

** EV/Мощность, \$/баррель

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.