

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Индекс РТС	▼	1 491,85	-0,56%
Индекс ММВБ	▼	1 512,32	-1,26%
Dow Jones Ind. Avg	▼	15 371,65	-0,01%
S&P 500	▲	1 733,15	0,67%
Nasdaq Composite	▲	3 863,15	0,62%
DAX	▼	8 811,98	-0,38%
FTSE(100)	▲	6 576,16	0,07%
DJ Stoxx 50	▲	2 816,51	0,18%
EMBI Global	▲	634,76	0,56%
EMBI+	▲	662,25	0,28%
MSCI EM	▲	1 033,97	0,26%
MSCI BRIC	▼	287,00	-0,19%

Валюты

EUR/USD	▲	1,368	1,04%
GBP/USD	▲	1,617	1,34%
USD/RUR	▼	32,082	-0,54%

Сырье

Никель	▼	13 947,00	-0,83%
Медь	▼	7 205,00	-0,44%
Алюминий	▼	1 804,00	-0,28%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▼	109,11	-1,34%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▼	100,67	-1,58%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня ростом на 0,3%-0,5%.

Рост американских индексов в четверг позволил обновить исторический максимум в S&P 500. На закрытии торгов в США, S&P 500 и NASDAQ прибавили в пределах 0,7%. DJI закрылся на уровне предыдущего дня. Количество первичных обращений за пособиями по безработице снизились с 373 тыс. до 358 тыс. Корпоративная отчетность американских компаний продолжает радовать своих акционеров. Чистая прибыль и выручка Google выросла на 36%, до \$2,97 млрд. и \$11,92 млрд. соответственно. Американский банк Goldman Sachs Group Inc. незначительно увеличил чистую прибыль в третьем квартале 2013 года - до \$1,52 млрд, или \$2,88 на акцию. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, в среднем прогнозировали этот показатель на уровне \$2,47 на акцию.

Сегодня азиатские рынки торгуются в положительной зоне. All Ordinaries и Hang Seng прибавляют 0,7-0,8%. Рост китайского индекса Shanghai Composite менее значителен и ограничен 0,5%. Снижение на торгах в пятницу показывает Nikkei 225, который в моменте теряет 0,3%. Промышленное производство Китая снизилось на 0,2% до 10,2%. Розничные продажи в Китае также показали снижение до 13,3% с 13,4%. За неделю в Японии зафиксирован приток вложений нерезидентов в японские акции и облигации.

Сегодня мы ожидаем публикации следующих фундаментальных данных: индекс оптовых цен Германии и индекс опережающих индикаторов США. В США корпоративную отчетность опубликует First Horizon, First Niagara, General Electric, Honeywell, Morgan Stanley, Textron и др.

Мы ожидаем позитивного открытия торгов на российском рынке на 0,3%-0,5% на фоне роста азиатских индексов, фьючерсов на американские индексы, цен на нефть марки Brent и WTI. Европейская валюта будет торговаться на уровне вчерашнего закрытия по отношению к российскому рублю.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

18.10.2013	США	First Horizon	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.
18.10.2013	США	First Niagara	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.
18.10.2013	США	General Electric	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.
18.10.2013	США	Honeywell	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.
18.10.2013	США	Morgan Stanley	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.
18.10.2013	США	Textron	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.
18.10.2013 2:00	США		Отношение спроса к предложению в полупроводниковом секторе, (пред. 0,98пп.)
18.10.2013 3:50	Япония		Чистые вложения нерезидентов в японские облигации, (пред. -2225,7млрд JPY)
18.10.2013 3:50	Япония		Чистые вложения нерезидентов в японские акции, (пред. -27,1млрд JPY)
18.10.2013 6:00	Китай		ВВП, г/г, (прог. 7,8% пред. 7,5%)
18.10.2013 6:00	Китай		Инвестиции в городской сектор (изменение с начала года) г/г, (прог. 20,3% пред. 20,3%)
18.10.2013 6:00	Китай		Промышленное производство, г/г, (прог. 10,1% пред. 10,4%)
18.10.2013 6:00	Китай		Розничные продажи, г/г, (прог. 13,5% пред. 13,4%)
18.10.2013 10:00	Германия		Индекс оптовых цен м/м, (прог. -0,1% пред. -0,6%)

18.10.2013 10:00 Германия

Индекс оптовых цен г/г, (прог. -3% пред. -1,7%)

18.10.2013 18:00 США

Индекс опережающих индикаторов, (прог. 0,6% пред. 0,7%)

САРАТОВСКИЙ НПЗ

Саратовский НПЗ продолжает показывать рекордные в истории финансовые показатели

Выручка Саратовского НПЗ за 9 месяцев 2013 года выросла на 29% к аналогичному периоду прошлого года, EBITDA и чистая прибыль в 2,3 раза. В компании объясняют улучшение показателей увеличением стоимости услуг по переработке сырья и отгрузке нефтепродуктов. По цене за АО/АП \$218/\$301 компания имеет P/E=1,91; EV/EBITDA=2,61; P/S=0,54. Чистый долг \$249 млн. при капитализации \$238 млн. Чистый долг/EBITDA=1,33. Стабильно выплачивают по уставу 10% на АП. Прогнозный дивиденд по префам за 2013 год составляет 1557 руб./\$48,53, что составляет 16,7%.

Рекомендем покупать акции под 15% дивидендную доходность до 10380 руб./\$323,55 (торгуется на ММВБ). При наличии денежных средств. Риски средние. Плановый капитальный ремонт со 2 октября до середины ноября 2013 г. учтён при расчёте мультипликаторов и дивиденда.

Возможности:

1. Один из акционеров Саратовского НПЗ - Prosperity Capital Management способен активно отстаивать права миноритариев в спорных ситуациях. Сейчас активно судятся, вероятно, с целью продажи пакета. После покупки пакета акций Prosperity возможен выкуп у миноритариев. Диапазон выкупа текущая цена на рынке - цены 2007 года, когда Prosperity входила в акции \$218/301 - \$396/\$475 за АО/АП).

2. Масштабная программа модернизации производства Саратовского НПЗ до 2015 года позволит заводу существенно увеличить нефтепереработку и качество продукции.

3. Предприятие имеет развитую транспортную инфраструктуру, использует водный транспорт, кроме того, планируется строительство нефтепродуктопровода, проходящего в непосредственной близости от Саратовского НПЗ в направлении южных портов России, который позволит значительно снизить издержки по транспортировке дизельного топлива. Ввод в эксплуатацию нефтепродуктопровода Сызрань-Саратов-Волгоград-Новороссийск (проект «Юг») в соответствии с текущими планами может быть осуществлен в 2016-2017 годах.

Угрозы:

1. Количество объявленных акций составляет 30 000 000 при числе акций в обращении 748 012 (с 2004 года). Решение об увеличении уставного капитала принимает Совет директоров.

2. Малая доля акций в свободном обращении, низкая ликвидность.

3. Саратовский НПЗ относится к заводам топливного направления с низкой глубиной переработки, с отсутствием процессов по переработке вакуумного газойля и тяжелых остатков, и с высокой долей темных нефтепродуктов в структуре производимой продукции. Выравнивание ставки экспортной таможенной пошлины на темные и светлые нефтепродукты снижает привлекательность переработки нефти на предприятии

4. Конкуренция будет усиливаться с вводом в эксплуатацию строящихся мощностей у других компаний.

5. Контроль за ценообразованием на внутреннем рынке нефтепродуктов со стороны Федеральной антимонопольной службой России и Правительства.

6. Риск трансфертного ценообразования.

7. ТНК-ВР Холдинг является основным акционером, в связи со сменой собственников ТНК-ВР возможен пересмотр дивидендной политики.

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.