

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Индекс РТС	▼	1 514,39	-0,15%
Индекс ММВБ	▲	1 533,61	0,02%
Dow Jones Ind. Avg	▼	15 392,20	-0,05%
S&P 500	▲	1 744,66	0,01%
Nasdaq Composite	▲	3 920,05	0,15%
DAX	▲	8 867,22	0,02%
FTSE(100)	▲	6 654,20	0,48%
DJ Stoxx 50	▲	2 841,78	0,22%
EMBI Global	▼	637,02	-0,10%
EMBI+	▼	664,04	-0,04%
MSCI EM	▲	1 042,66	0,06%
MSCI BRIC	▲	290,44	0,35%

Валюты

EUR/USD	▼	1,368	-0,04%
GBP/USD	▼	1,615	-0,12%
USD/RUR	▲	31,901	0,17%

Сырье

Никель	▲	14 309,50	1,15%
Медь	▲	7 225,00	0,05%
Алюминий	▲	1 803,50	0,07%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▼	109,64	-0,27%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▼	99,22	-1,58%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня нейтрально с потенциалом снижения на 0,1%-0,2%.

На торгах в понедельник американские индексы показали нейтральную динамику. S&P 500 и DJI закрылись на уровне закрытия днем ранее. NASDAQ вырос на 0,15. Продажи на вторичном рынке не существенно снизились с 5,39 млн. домов до 5,29 млн. Запасы нефти и нефтепродуктов продолжили сокращаться на прошлой неделе в США.

Сегодня азиатские рынки торгуются разнонаправленно. Nikkei 225 и All Ordinaries прибавляют 0,08% и 0,4%. Hang Seng и Shanghai Composite снижаются на 0,45% и 0,9%.

Сегодня мы ожидаем публикации следующих фундаментальных данных из США: уровень безработицы, индекс деловой активности в сфере услуг ФРБ Ричмонда, расходы на строительство и пр. В России сегодня пройдут внеочередные общие собрания Уралкалия и НОВАТЭК. В США корпоративную отчетность опубликует ARM Holdings, Harley-Davidson, Whirlpool, Datalink, Broadcom и др.

Мы ожидаем нейтрального открытия торгов на российском рынке с потенциалом падения на 0,1%-0,2% на фоне разнонаправленной динамики на азиатских рынках, снижения фьючерсов на американские индексы. Европейская валюта будет торговаться со снижением на 0,07% к российскому рублю по сравнению с ценой закрытия на торгах 21 октября.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

22.10.2013	США	ARM Holdings	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.	
22.10.2013	США	Harley-Davidson	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.	
22.10.2013	США	Whirlpool	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.	
22.10.2013	США	Broadcom	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.	
22.10.2013	США	Cubist Pharma	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.	
22.10.2013	США	Datalink	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.	
22.10.2013	Россия	НОВАТЭК	Внеочередное собрание акционеров НОВАТЭКа (реестр — 16 сентября, дивиденды за 1 пол. 2013 г: а/о — 3.4 руб.)	Нефть и газ
22.10.2013	Россия	Уралкалий	Внеочередное собрание акционеров Уралкалия (реестр — 18 сентября, крупная сделка)	Химическая промышленность
22.10.2013 2:00	США		Отношение спроса к предложению в полупроводниковом секторе, (пред. 0,98пп.)	
22.10.2013 12:30	Великобритания		Потребность государственного сектора в наличности м/м, (прог. 9млрд GBP пред. -3млрд GBP)	
22.10.2013 12:30	Великобритания		Чистые заимствования государственного сектора м/м, (прог. 10,3млрд GBP пред. 11,45млрд GBP)	
22.10.2013 15:45	США		Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, н/н, (пред. -0,7%)	
22.10.2013 15:45	США		Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, г/г, (пред. 1%)	
22.10.2013 16:30	США		Занятость в обрабатывающей промышленности, (прог. 5тыс пред. 14тыс)	

22.10.2013 16:30	США	Уровень безработицы, (прог. 7,3% пред. 7,3%)
22.10.2013 16:30	США	Средняя почасовая заработная плата, (прог. 0,2% пред. 0,2%)
22.10.2013 16:30	США	Ср. продолжительность раб. недели, (прог. 34,5часы пред. 34,5часы)
22.10.2013 16:55	США	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга), м/м, (пред. -1,4%)
22.10.2013 16:55	США	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга), г/г, (пред. 3,2%)
22.10.2013 18:00	США	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Ричмонда, (пред. 0пп.)
22.10.2013 18:00	США	Индекс промышленных поставок ФРБ Ричмонда, (пред. -1пп.)
22.10.2013 18:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг ФРБ Ричмонда, (пред. 15пп.)
22.10.2013 18:30	США	Недельное изменение запасов природного газа, (прог. 80млрд к.ф. пред. 90млрд к.ф.)

УРАЛКАЛИЙ

Гуцерию может приобрести предприятие

По данным Президента Белоруссии А. Лукашенко, было сделано предложение М. Гуцерию о вхождении в капитал Уралкалия и выкупе доли С. Керимова (21,75%). М. Гуцерию ведёт создание нового рудника на территории Белоруссии, поэтому вхождение владельца Русснефти в капитал могло бы привести к восстановлению кооперации между Беларусьюкалием и Уралкалием и воссозданию олигополии на рынке с высокими ценами на калийные удобрения.

За счёт этого, а также учитывая, что С. Керимов был готов продать свой пакет по цене выше \$6.5 (210 руб.) за акцию, капитализация Уралкалия могла бы вырасти на 17% и восстановиться на уровнях, соответствующей ситуации до разрыва отношений с Беларусьюкалием. Пока единственным препятствием может быть требование о компенсации ущерба экономике Белоруссии в сумме \$1.5-\$2 млрд. для освобождения ген.директора Уралкалия.

РАДИОЗАВОД ИМ А.С. ПОПОВА

Сформирован объем государственного оборонного заказа ОмПО «Радиозавод им. А.С. Попова» на 2013-2015 г.г.

В соответствии с государственным контрактом между Министерством обороны Российской Федерации и предприятием общий объем государственного оборонного заказа на 2013 год по сравнению с 2012 годом увеличился на 23%. Долгосрочной комплексной программой развития предприятия предусмотрено направить на модернизацию и развитие производства в 2013 году свыше 300 млн. руб. Также Долгосрочной комплексной программой развития предприятия в 2014 году предусмотрен дальнейший рост общего объема производства на 82% по сравнению с 2013 годом.

В текущем году показатели значительно не изменяются (выручка за 6 месяцев на 4% растёт, прибыль падает на 3%). Но 2/3 прибыли и 60% выручки формируется во втором полугодии. Текущие мультипликаторы по заявке на покупку в \$6 не дешёвые: P/E=3,44; EV/EBITDA=7,13; P/S=0,42. Чистый долг 11 млн. долл. при капитализации 7 млн. долл..

Чистый долг/EBITDA=4,35. Дивиденды не платят. Завод принадлежит менеджменту. При выполнении прогнозов на 2014 год мультипликаторы резко улучшатся: P/E=1,89; EV/EBITDA=3,92; P/S=0,23, чистый долг/EBITDA=2,39. По текущим ценам на продажу в расчёте на выход через 1-1,5 года покупка является привлекательной. Основные риски - низкая ликвидность и возможные проблемы с финансированием оборонзаказа (последнее маловероятно).

Радиозавод имени А.С.Попова - крупный производитель систем связи в РФ. Объединение специализируется на оснащении подразделений Вооруженных сил РФ и других специальных ведомств современными системами связи и управления. Предприятие также проводит модернизацию и обеспечивает сервисное обслуживание телекоммуникационного оборудования, систем подвижной радиосвязи, цифровых систем связи, вспомогательного оборудования и аксессуаров. Кроме того, "Радиозавод им. А.С.Попова" выпускает профессиональные акустические и аудиосистемы и системы учета энергоресурсов.

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.