

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Индекс РТС	▼	1 435,12	-2,25%
Индекс ММББ	▼	1 489,55	-1,31%
Dow Jones Ind. Avg	▲	15 761,78	1,08%
S&P 500	▲	1 770,61	1,34%
Nasdaq Composite	▲	3 919,23	1,60%
DAX	▼	9 078,28	-0,03%
FTSE(100)	▲	6 708,42	0,17%
DJ Stoxx 50	▼	2 881,54	-0,11%
EMBI Global	▼	625,16	-0,96%
EMBI+	▼	649,34	-0,88%
MSCI EM	▼	995,30	-1,47%
MSCI BRIC	▼	275,25	-1,63%

Валюты

EUR/USD	▲	1,367	1,85%
GBP/USD	▼	1,602	-0,50%
USD/RUR	▲	32,548	0,52%

Сырье

Никель	▼	13 852,00	-0,60%
Медь	▲	7 166,25	0,22%
Алюминий	▼	1 771,25	-0,34%

Нефть, газ

Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▲	105,12	1,60%
Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▲	94,60	0,42%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня снижением на 0,1%-0,2%.

Американские индексы выросли на торгах в пятницу на фоне позитивных данных с рынка труда. S&P500 и NASDAQ выросли на 1,3% и 1,6%. DJI обновил исторический максимум, закрепившись выше 15761 пп., рост составил чуть более 1%. Уровень безработицы составил 7,3%, против 7,2% в сентябре. Индекс потребительского доверия немного снизился с 73,2 пп. до 72 пп.

Азиатские рынки торгуются разнонаправленно. Nikkei 225 и Hang Seng показывают рост на 1,1% и 0,16%. Shanghai Composite и All Ordinaries снижаются в пределах 0,25%. Индекс экономической оценки отраслевых экспертов снизился на 1 пп. до 51,8 пп. Объем жилищного финансирования в Австралии подскочил до 4,4% против отрицательного значения месяцем ранее.

Сегодня мы не ожидаем публикации важных фундаментальных данных. Сегодня в России Nordgold отчитается по МСФО за 3 кв. 2013 года, Сбербанк рассмотрит новую стратегию развития на пять лет. Также пройдут внеочередные общие собрания в ФСК ЕЭС и ТМК. В США корпоративную отчетность опубликует и Progenics Pharm, InterOil, Solta Medical, Sotheby's, Sunstone Hotel и др.

Мы ожидаем негативного открытия торгов на российском фондовом рынке на 0,1%-0,2% на фоне снижения азиатских индексов, фьючерсов на американские индексы. Европейская валюта будет торговаться на 0,06% ниже к российскому рублю по сравнению с ценой закрытия на торгах днем ранее.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

11.11.2013	Россия	Сбербанк	Набсовет Сбербанка рассмотрит новую пятилетнюю стратегию	Финансовый сектор
11.11.2013	Россия	Nordgold	Отчётность по МСФО за 9 месяцев 2013 г	Горнодобывающая промышленность
11.11.2013	Россия	ФСК ЕЭС	Внеочередное общее собрание акционеров	Электроэнергетика
11.11.2013	Россия	ТМК	Внеочередное общее собрание акционеров	Металлургия
11.11.2013	США	Progenics Pharm, InterOil, Solta Medical, Sotheby's, Sunstone Hotel	Финансовые результаты деятельности за 3 кв. 2013 г.	
11.11.2013 3:50	Япония		Объем банковского кредитования, г/г, (пред. 2%)	
11.11.2013 3:50	Япония		Счет текущих операций без учета сезонности, (прог. -22,1млрд JPY пред. -63,7млрд JPY)	
11.11.2013 9:00	Япония		Индекс экономической оценки отраслевых экспертов, (пред. 51,2пп.)	

МЕТАФРАКС

Дивидендная доходность может вырасти до 14%-17%

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 последующие годы, причём без риска падения цены после закрытия реестра. В прошлом году реестр для выплаты промежуточных дивидендов был закрыт 24.09.2012. Шансы на выплаты дивидендов очень высоки.

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. (450 млн. руб.). Поэтому выплата 64% от прибыли не повлияет на инвестиции в 2013 году, так как останется нераспределёнными около \$30 млн. (970 млн. руб.);
- с 2012 года контролирующие акционеры Метафракса начали платить по 64% от прибыли в виде дивидендов, чтобы вернуть свои деньги. 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 (19 млрд. руб. или +23%, и 2,7 млрд. руб. 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.