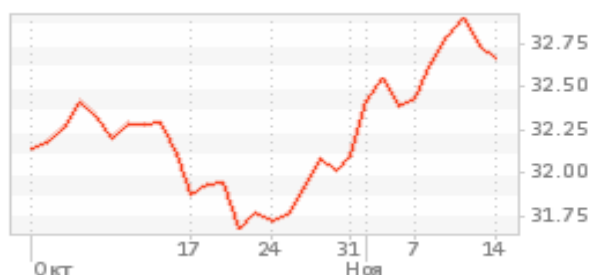


Ежедневный обзор фондового рынка

Курсы валют, индексы, цены на сырьё

Индикаторы рынка	Значение	Изменение %
S&P 500	1790,62	0,48
DJIA	15876,22	0,34
NASD	3972,74	0,18
DAX	9149,66	1,05
NIKKEI	15155,73	1,88
MMББ	1490,89	1,64
PTC	1434,44	1,96
Brent	108,47	0,18
Золото	1268,40	-0,22

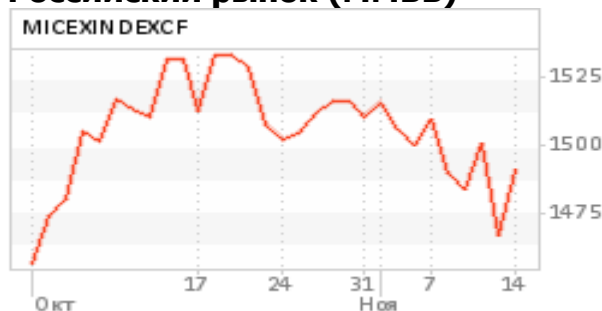
USD/RUB_TOM



Наилучшие и наихудшие результаты

Наименование	Тек. цена	Изменение %	Объём, млн. руб.
Наилучшие			
Кузбассэнерго	0,07598	52,79	2,004
GTL	0,2417	41,35	3,860
Мечел	63,60	12,97	2 468
Наихудшие			
Коршуновский ГОК	51 020	-14,97	19,521
ДЭК	0,55	-12,70	3,296
МРСК Сибири	0,072	-7,06	2,010

Российский рынок (ММББ)



Международный рынок

Будущий главы Федеральной резервной системы (ФРС) Джанет Йеллен заявила о необходимости сохранения мягкой монетарной политики.

Корпоративные новости

«Мостотрест» выиграл конкурс госкомпаний «Автодор» на строительство и эксплуатацию участка новой платной трассы М11.

"Ъ" стала известна рыночная цена акций «Ростелекома», по которой могут быть выкуплены бумаги у миноритариев, не согласных с передачей мобильного бизнеса оператора в совместное предприятие с "Tele2 Россия". Одна обыкновенная акция оценена в 123,9 руб., а привилегированная — в 87,8 руб.

Акционеры «Московской биржи» в четверг приняли решение об уменьшении уставного капитала.

Грузооборот группы «Новороссийский морской торговый порт» в январе-октябре 2013 года уменьшился на 12,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Идеи к покупке

- ОАО «МЗиК»

Уровень риска: средний

Горизонт инвестирования: 5 месяцев

Международный рынок

Инвесторы с воодушевлением отреагировали на заявления будущей главы Федеральной резервной системы (ФРС) Джанет Йеллен о необходимости сохранения мягкой монетарной политики. Во время выступления в Конгрессе госпожа Йеллен заявила, что сейчас поддержка экономики США — наиболее верный план по возвращению к нормальной монетарной политике. Она также отметила, что серьезное восстановление экономики в конечном счете позволит ФРС сократить монетарное стимулирование и зависимость от нестандартных инструментов. Это инвесторы расценили как сигнал того, что период дешевых денег еще не заканчивается.

Корпоративные новости

«Мостотрест»

«Мостотрест» выиграл конкурс госкомпании «Автодор» на строительство и эксплуатацию участка новой платной трассы М11 Москва — Санкт-Петербург с 334-го по 543-й км (участок в Тверской и Новгородской областях), следует из протокола, размещенного на портале госзакупок.

Стартовые условия конкурса были такие. Стоимость строительства — 149,1 млрд руб., из которых победитель должен инвестировать 16 млрд руб. (половина — свои, половина — заемные), остальное вложит государство. Общий срок соглашения — 26 лет, дорогу нужно построить за четыре года и еще 22 года содержать за счет государства, которое готово выделить на это в сумме 29,8 млрд руб. «Автодор» предлагал инвестору стартовую доходность на его собственные вложения (половина от 16 млрд руб., т. е. 8 млрд руб.) по ставке на уровне инфляция плюс 8,4 п. п. Отдельные секции участка будут платными, но взимание платы в обязанности исполнителя контракта не входит — «Автодор» отдельно выберет оператора.

«Мостотрест» заявил, что построит дорогу за 144,6 млрд руб. (снижение стартовой стоимости на 3%), согласится на платеж в 28,9 млрд руб. и доходность собственных вложений по ставке инфляция плюс 5,85%.

«Ростелеком»

«Ростелеком» 7 ноября заказал оценку своих акций ООО «Эрнст энд Янг — оценка и консультационные услуги» (входит в EY), сообщил источник "Ъ", близкий к госкомпании. Это произошло в преддверии рассмотрения советом директоров вопроса о выделении мобильных активов в отдельную компанию «РТ-Мобайл». В будущем она войдет в альянс с «Tele2 Россия», которая принадлежит ВТБ, структурам банка «Россия» и владельца «Северстали» Алексея Мордашова. По словам собеседника "Ъ", оценка акций сделана по состоянию на 1 октября 2013 года, отчет об оценке составлен 11 ноября.

По информации источника "Ъ", одна обыкновенная акция «Ростелекома» оценена в 123,9 руб., одна привилегированная — в 87,8 руб. Вчера к концу торговой сессии на Московской бирже цена обыкновенной акции «Ростелекома» составила 117,81 руб., цена привилегированной акции — 78,9 руб. Таким образом, текущая оценка обыкновенной акции на 5,16% выше биржевых котировок, а привилегированной — на 11,3%.

"Московская биржа"

Акционеры «Московской биржи» на внеочередном собрании в четверг приняли решение об уменьшении уставного капитала на 4,2% - до 2,278 миллиарда рублей за счет погашения квазиказначейских акций, следует из сообщения биржи. Собрание акционеров состоялось в форме заочного голосования.

«НМТП»

Грузооборот группы "Новороссийский морской торговый порт" НМТП +3,12% в январе-октябре 2013 года уменьшился на 12,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 118,13 миллиона тонн, сообщила компания. Государству в лице Росимущества принадлежит 20% акций. Госпакет планируется приватизировать в этом году.

При подготовке ежедневного обзора фондового рынка использовались материалы Reuters, quote.rbc.ru, moex.com, 1prime.ru, biztass.ru, газет Ведомости, Коммерсантъ, РБК Daily.

ОАО "МЗ им. М.И. Калинина"

Рекомендация	Покупать
Цена АП	\$260 (8 500 руб.)
Дивидендная доходность, %	25,5
Целевая цена АП, руб	\$400 (13 075 руб.)
Потенциал роста, %	53,8
Курс долл./руб.	32,6874
Тикер	mzipr

Акции в обращении	662 031
АО	530 930
АП	131 101
МСар, млн. руб.	5 775

Основные финансовые показатели, млн. руб.	2010	2011	2012	2013.
Выручка	3 894	4 086	10 860,1	24 256
EBITDA	296,3	442	1 129,3	3 940
Чистая прибыль	99,2	254,6	934,02	2 835

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ				
по EBITDA, %	7,6%	10,8%	10,4%	16,2%
чистая, %	2,5%	6,2%	8,6%	11,7%

ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ				
P/S	0,14	0,23	0,17	0,24
EV/ EBITDA	4,10	3,84	3,11	2,02
P/E	5,36	3,74	2,00	2,04
P/BV	0,40	0,61	0,83	1,20

СТРУКТУРА АКЦИОНЕРОВ		
ОАО "Концерн ПВО "Алмаз - Антей"	51,8% УК / 64,5% АО	
ООО "Вагран" (Гайсин Малик)	9,4% УК / 11,4% АО	
Менеджмент	6,125% УК / 7,52% АО	

ДИНАМИКА ЦЕНЫ АКЦИИ - АП



Источник: компания, оценка ООО «Унисон Капитал», <http://quote.rbc.ru>

Факторы инвестиционной привлекательности:

По итогам 9 месяцев 2013 года ОАО «МЗ им. М.И. Калинина» (МЗиК), принадлежащий государственному концерну Алмаз-Антей, показал взрывной рост финансовых показателей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года: выручка выросла в 3,28 раза до 19 386 млн. руб., операционная прибыль – в 3,44 раза до 3 220 млн. руб., чистая прибыль – в 3,27 раза до 2 455,3 млн. руб. Рентабельность по чистой прибыли за 9 мес. 2013 г. составила 12,7%.

Такие показатели были достигнуты исключительно за счет выполнения госзаказа по спецпродукции для Минобороны и ОАО «Рособоронэкспорт» (экспорт формирует до 16% всей выручки).

Прогнозирование финансовых показателей на 2013 год сопряжено с трудностями: компания не раскрывает объем госзаказа в денежном и количественном выражениях. Известно лишь, что по прогнозам регионального министерства, курирующего оборонно-промышленный комплекс Свердловской области, в течение ближайших трех лет производство продукции военного и специального назначения будет расти на 17% ежегодно – с 91,6 млрд. руб. в 2012 г. до 138,56 млрд. руб. в 2015 г.. В 2012 г. в целом по области гособоронзаказ вырос примерно в 2 раза к уровню 2011г.

Результаты 9 месяцев 2013 г. и дальнейший умеренный поквартальный прогноз на основе исторических данных позволяет говорить о том, что чистая прибыль компании по итогам 2013 года составит не менее 2 835 млн. руб.

О дивидендах.

В соответствии с уставом компания направляет 10% чистой прибыли на дивиденды по привилегированным акциям. За 2012 год был рекомендован дивиденд в размере 712,45 руб. по «префам» (это 11,12% всей ЧП) и 253,11 по «обычке» (16% всей ЧП). По итогам 2013 года в соответствии с уставом на 1 привилегированную акцию может быть выплачен дивиденд в размере 2 162,7 руб. на акцию, что предполагает див. доходность к текущим ценам – 25,5%. Предполагаемая дата закрытия реестра – 26-30 апреля 2014г.

Дополнительным фактором инвестиционной привлекательности МЗиК служат низкие мультипликаторы: P/E'2013 составляет 2,04х, EV/EBITDA – 2,02х. С учетом планируемой допэмиссии на 14,2% уставного капитала (в ближайшие месяцы будет размещено до 94200 шт. АО), P/E'2013 составляет 2,3х, EV/EBITDA – 2,2х

Риски: внезапное изменение дивидендной политики. Данный риск расценивается нами как несущественный.

Оценка.

Исходя из требуемой рынком минимальной дивидендной доходности (16,5%) – \$400, или 53,8%

Марат Салахов
marat@unisoncapital.ru

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование