ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
13 ноября 2014 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

Индексы			
Россия			
Индекс РТС	▲	1 045,09	1,57%
Dow Jones Ind. Avg	▼	17 612,20	-0,02%
S&P 500	▼	2 038,25	-0,07%
Nasdaq Composite	▲	4 675,14	0,31%
DAX	▼	9 210,96	-1,69%
FTSE(100)	▼	6 611,04	-0,25%
DJ Stoxx 50	▼	2 979,56	-0,98%
EMBI Global	▼	676,62	-0,13%
EMBI+	▼	703,48	-0,10%
Евробонды РФ 2030г.	▲	111,13	0,04%
MSCI EM	▲	996,06	0,24%
Валюты			
EUR/USD	▼	1,244	-0,30%
USD/RUR	▲	46,338	0,84%
Сырье			
Никель	▲	15 546,50	1,[illegible]%
Медь	▼	6 747,00	-0,14%
Алюминий	▲	2 070,25	0,72%
Нефть, газ			
Нефть WTI (NYMEX), $/барр.	▼	77,18	-0,98%
Нефть Brent (ICE), $/барр.	▼	80,38	-1,58%
Газ (ICE), пенс/термия	▲	54,63	0,61%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется коррекцией на 0,5% из-за снижения нефти ниже $80.

Американские индексы закрылись близко к максимумам в среду. S&P500 снизился на 0,07%, Dow Jones понизился на 0,02%. Высокотехнологичный индекс NASDAQ по итогам дня подорожал на 0,31%. Новое движение вверх связано было с публикацией позитивной макроэкономической отчётности по оптовым продажам в США.

Азиатские индексы торгуются разнонаправленно на фоне выборов в Японии, где проводятся досрочные парламентские выборы. Nikkei 225 поднялся на 0,7%, сырьевой австралийский индекс All Ordinaries теряет 0,36% следом за сырьём, индекс Hang Seng подрос на 0,1%, а Shanghai Composite упал на 0,5%, корейский KOSPI снижается на 0,56%. Фьючерсы на нефть падают на 0,2% после снижения котировок нефти ниже $80 за сорт Brent. Brent подешевела на 0,2%, WTI – на 0,1%, базовые металлы под давлением: медь подросла на 0,02%, никель вырос на 0,34%, алюминий подешевел на 0,39%. Фьючерсы на американские индексы с утра четверга растут на 0,2%.

Сегодня будет опубликован большой блок макроэкономической информации: в ЕС выйдут данные по потребительской инфляции в Германии, а также тардиционные данные по первичной безработице в США. В России сегодня ГГР Ярославль и ГГР Майком проведут ВОСА с вопросом о смене СД.

Мы ожидаем отрицательного открытия торгов на российском рынке со снижением на 0,5%, учитывая продолжение снижения нефти, начавшееся 3 дня назад ниже важного уровня в $80 за баррель.

11/13/2014	Россия	Газпром газораспределение Ярославль	ВОСА - переизбрание СД	Нефть и газ
11/13/2014	Россия	Газпром газораспределение Майкоп	ВОСА - переизбрание СД	Нефть и газ
13.11.2014 2:30	Япония		Индекс делового доверия Reuters Tankan, (пред. 8пп.)	
13.11.2014 7:30	Япония		Промышленное производство оконч., (пред. 2,7%)	
13.11.2014 8:30	Китай		Промышленное производство, г/г, (пред. 8%)	
13.11.2014 8:30	Китай		Розничные продажи, г/г, (пред. 11,6%)	
13.11.2014 10:00	Германия		Индекс потребительских цен (оконч.) м/м, (пред. -0,3%)	
13.11.2014 10:00	Германия		Индекс потребительских цен (оконч.) г/г, (пред. 0,8%)	
13.11.2014 10:00	Германия		Гармонизированный индекс потребительских цен (оконч.) м/м, (пред. -0,3%)	
13.11.2014 10:00	Германия		Гармонизированный индекс потребительских цен (оконч.) г/г, (пред. 0,7%)	
13.11.2014 10:00	Германия		Индекс оптовых цен м/м, (прог. -0,4% пред. 0,1%)	

13.11.2014 10:00 Германия	Индекс оптовых цен г/г, (прог. -0,5% пред. -0,9%)
13.11.2014 22:00 США	Государственный бюджет, (прог. -111,7млрд USD пред. 106млрд USD)

Саратовский НПЗ

Компания может сменить собственников

По данным прессы, государственная компания Роснефть выставила Саратовский НПЗ на продажу с оценкой на уровне $400-500 млн. Основная причина продажи - это переизбыток мощностей, после приобретения ТНК-ВР, которому и принадлежал Саратовский НПЗ. Последняя модернизация завода проводилась в 2013 году, когда была запущена установка изомеризации пентан-гектановой фракции, которая позволяет выпускать моторные топлива класса ЕВРО-5, полностью силами НПЗ, без приводного сырья. Мощность НПЗ составляет около 6-7,5 млн. т.

Таким образом, на продажу выставлен современный завод, готовый к выпуску топлив, соответствующий последним требованиям Правительства РФ, а дальнейшая модернизация необходима только для увеличений глубины переработки и роста выпуска светлых нефтепродуктов. В России НПЗ продаются по очень высокой оценке, что связано с непрозрачностью деятельности из-за оказания услуг по процессингу для материнской нефтяной компании, владеющей сырьём. В частности, Московский НПЗ, стоивший на уровне P/E=10-11, фактически, если бы закупал сырьё сам, мог бы иметь большую прибыль и стоить по цене выкупа как P/E=5.8. Примером этого является независимый Орскнефтеоргсинтез, принадлежащий Гуцериеву, торгующийся на уровне P/E=4.

Учитывая, что большая часть акций Саратовского НПЗ принадлежит профучастникам и крупным фондам (Prosperity и партнёры имеют 12,99% УК), то потенциальный приобретатель доли в 83% УК в НПЗ с высокой вероятностью не будет уклоняться от оферты и сможет консолидировать все голосующие обыкновенные акции, торгующиеся сейчас с потенциалом в 100% к оценке НК Роснефть, поэтому мы рекомендуем покупать этот тип акций со спекулятивной целью продажи на новостях о закрытии сделки. Привилегированные акции завода не интересны со спекулятивной точки зрения, так как являются неголосующими, получая дивиденды в размере 10% от чистой прибыли, что около 13,5% дивидендной доходности.

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

191186, Россия, Санкт-Петербург,
Итальянская ул., д. 4.
тел. 8 812 329 19 99
Email: lms@lmsic.com

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	8 812 329 19 99
	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	Каримова Алена Талгатовна	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.