



Утренний обзор Российского рынка

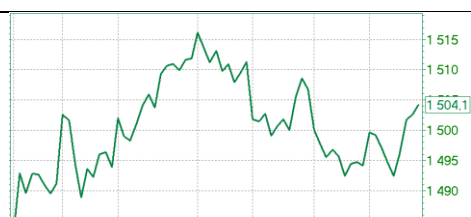
ГАЗПРОМ займет надолго

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 247	1,10
ММВБ		1 504	0,67
РТС		1 444	1,34
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	32,8030	-0,1890
Евро	EUR	44,4080	-0,0365
Бивалютная корзина	BKT	37,9579	-0,1877
Ставки			Изм.,%
РЕПО Акции 1д		6,14	0,33
РЕПО Облиг. 1д		6,17	0,33
Акции			
Сбербанк	SBER	105,1	0,31
ГАЗПРОМ ао	GAZP	149,59	0,92
ВТБ ао	VTBR	0,04649	1,18
ЛУКОЙЛ	LKOH	2084,3	0,87
Роснефть	ROSN	246,66	1,84
ГМКНорНик	GMKN	4876	0,23
Новатэк ао	NVTK	402,02	-1,57
Сбербанк-п	SBERP	85,55	0,68
Ростел -ао	RTKM	112	1,25
МТС-ао	MTSS	317,99	1,09

Индекс ММВБ

	1н	1м	С нг	52н
MICEXINDEXCF	0.7	-1.5	1.8	7.1



1w Lo — Hi 1 488 — 1 517

Газпром



Цены на 22 ноября 2013

■ Прошедшая неделя на российском рынке завершилась на **зеленой волне**. Драйвером стал американский рынок, достигший максимумов по индексу Доу Джонса, а также подорожавшая нефть (**Brent \$110,8 ▲ 0,64%**). Среди голубых фишек выделялись акции **Северстали (CHMF:RX 304 ▼ 0,03%)**, которые прибавили более 3% за неделю. Индекс ММВБ продолжил проторговку коридора 1 490 – 1 510.

■ **На рынке вновь зафиксирован отток**. По данным EPFR, из фондов, ориентированных на Россию, выведено свыше \$130 млн. На этот раз «виновником» была названа компания Black Rock, на один из фондов которой пришлось \$100 млн. Нейтрально. В целом, объем оттока с рынков Emerging markets сократился, что можно считать хорошим сигналом.

■ **Снова на первый план выходит тема переговоров с Украиной**. Отказ от интеграции с Европой может означать, что Украина получила или рассчитывает в скором времени получить выгодные условия от **ГАЗПРОМа (GAZP:RX 149,59 ▲ 0,38%), ДЕРЖАТЬ, ТР 185**. По данным СМИ, скидка на газ может составить \$150 на 1000 куб. м., это около 40% от текущей цены плюс возможные отсрочки и рассрочки выплат по долгам.

Отчётность

■ **На неделе отчитается ряд крупных компаний**. 27 ноября для рынка T+2 закроется реестр Qiwi, дивиденд \$0.32 на акцию.

25 ноября	АФК Система	2013M9	IFRS report
26 ноября	Лукойл	2013M9	IFRS report
26 ноября	Банк Возрождение	2013M9	IFRS report
28 ноября	НМТП	2013M9	IFRS report
29 ноября	ОГК-2	2013M9	IFRS report

Макроэкономическая статистика

■ **Ожидается насыщенная данными от Росстата неделя**.

Важнейшими станут данные по урожаю, объему и динамике цен производителей.

25 ноября	Иностранные инвестиции	9M2013
25 ноября	Рынок нефтепродуктов	октябрь
26 ноября	Численность госслужащих	9M2013
27 ноября	ИПЦ	за неделю
27 ноября	Фин. рез. предприятий	9M2013
27 ноября	Объем ЗВР	за неделю
28 ноября	Производство нефтепродуктов	за неделю



В России вырос уровень бедности. Росстат зафиксировал увеличение дохода на душу населения во 2 квартале на 11%, однако количество бедных увеличилось за год на 4%, до 18,4 млн чел, а их доля составила 13%.

В экономике заметен рост. По данным МЭР, в годовом выражении рост ВВП составил 1,8%. По итогам года этот показатель может составить 1,5%. Нейтрально. Мы не исключаем оживления экономики в 4 квартале, но ориентируемся на консервативные прогнозы – 1,3 – 1,4% роста за 2013 год.

Новости компаний

ГАЗПРОМ (GAZR:RX 149,59 ▲ 0,38%), ДЕРЖАТЬ, ТР 185, разместит инфраструктурные облигации. Вслед за ФСК монополия разместит инфраструктурные облигации сроком на 30 лет и доходностью «инфляция +». Объем первых двух выпусков составит 30 млрд руб. Мы полагаем, это не повлияет на рейтинг Газпрома в ближайшей перспективе.

Роснефть (ROSN:RX 246,66 ▲ 1,84%) может быть приватизирована в 2015 г. Глава МЭР не исключает продажу части госпакета Роснефти уже в 2015 г. Также не исключается продажа в скором времени стратегическому инвестору 20% **НМТП (NMTP:RX 3,02 ▼ 5,49%)**. Акции рухнули, возможно, на опасениях, что выкупа у миноритарных акционеров не будет.

Ростелеком (RTKM:RX 112,00 ▲ 1,25%) критикуют за отсутствие стратегии. На недостатки указали в Минкомсвязи, в частности, отметив отсутствие в инвестиционной политике собственно количественных показателей инвестиционной деятельности. Слабонегативно. Более важной новостью стали проводочки с созданием 4 мобильного оператора на базе активов Ростелекома и Tele2. Мы полагаем, обе проблемы будут решены к следующему заседанию совета директоров. Новый оператор может быть создан уже в 1 квартале 2014 года. При поддержке Ростелекома он сможет занять долю рынка в 15%.

Luxsoft (LXFT:US \$37,35 ▲ 7,13%) объявила об IPO. Цена вторичного размещения составит \$34 за акцию. Продавцом выступит структура ВТБ капитала. С момента первичного размещения в июле бумага выросла почти вдвое, это самая успешное российское IPO в Америке. Компания торгуется с коэффициентом 25 P/E, что относительно немного, учитывая темпы роста прибыли – около 20% в год.

Торговые идеи

Русгидро (HYDR:RX 0,5774 ▼ 36%) Покупка. Цель 0,65 руб.

Ожидания

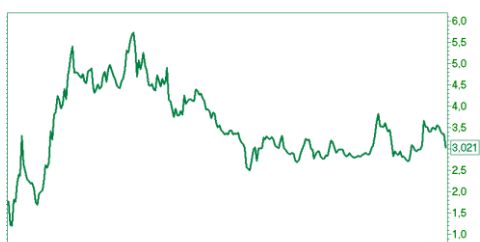
На утро сигналы разнонаправленные. Рост рынков в Азии и коррекция нефти не дают однозначных ориентиров. В этих условиях ожидаем боковую динамику. Внимание к акциям угольщиков и металлургов – по ним может быть принято решение о господдержке. Удачи в инвестициях!

	1н	1м	С НГ	52н
ROSN:RX	1.1	-5.1	-8.7	1.5



— Роснефть [Price]
 2008|Mar|Jul|2010|May|Sep|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep
 52w Lo — Hi 88 — 111

	1н	1м	С НГ	52н
NMTP:RX	-9.7	-13.0	5.9	7.4



— НМТП ао [Price]
 2008|Mar|Jul|2010|May|Sep|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep
 52w Lo — Hi 2.7 — 3.9

	1н	1м	С НГ	52н
RTKM:RX	-4.5	3.8	-7.3	-6.3



— Ростел-ао [Price]
 2008|Mar|Jul|2010|May|Sep|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep
 52w Lo — Hi 87 — 131

Контактная информация

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

127051, Москва, Трубная ул., д. 23, корп. 2
Ближайшие станции метро: Цветной бульвар, Сухаревская или Трубная.
Тел.: + 7 (495) 783 91 73
E-mail: info@ffin.ru

Филиал в Алматы (Казахстан)

050062, Казахстан, г. Алматы,
ул. Аль-Фараби, 17. БЦ "Нурлы Тау" 4Б, офис 104
Контактное лицо: Сергей Гришин
Тел: +7 (727) 323 15 55
E-mail: info@ffin.kz

Представительство в Казани

420061, г. Казань, Республика Татарстан, пр.Ибрагимова, 58, офис 126
(здание банка БТА-Казань)
Контактное лицо: Шафикова Закия
Тел: +7 (843) 567 50 60
E-mail: zina-kazan@mail.ru

Филиал в Краснодаре

350000, г. Краснодар, ул. Гимназическая, д. 51, оф. 102, 103
Контактное лицо: Замирет Айдамиркановна Псеуш
Тел: +7 (861) 262 11 21, +7 (861) 262 72 77
Тел. моб.: +7 918 172 05 82
E-mail: pseush@ffin.ru

Агент в г. Уфа

г. Уфа,
Контактное лицо: Имамутдинов Флорид Фавилович
Тел: +7.917.462.69.10
E-mail: floeam@gmail.com

