



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 проволочки 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

