



Утренний обзор Российского рынка

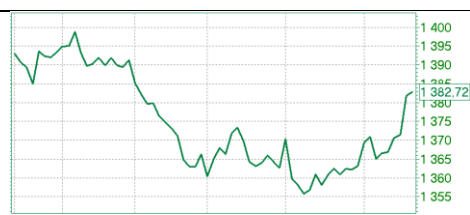
НЛМК разогрело рынок

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 004	1,64
ММВБ		1 382	1,49
РТС		1 325	1,72
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	32,8200	-0,0175
Евро	EUR	43,7600	-0,1650
Бивалютная корзина	BKT	37,7474	-0,0795
Ставки			Изм.,%
РЕПО Акции 1д		6,01	-0,50
РЕПО Облиг. 1д		6,00	-1,32
Акции			
Сбербанк	SBER	95,7	1,79
ГАЗПРОМ ао	GAZP	128,24	2,44
ГМКНорНик	GMKN	4 214	2,66
ЛУКОЙЛ	LKOH	1 922	0,97
Уркалий-ао	URKA	165,36	1,45
Роснефть	ROSN	233,25	1,91
СевСт-ао	CHMF	272,5	6,57
ВТБ ао	VTBR	0,04588	1,04
Сургнфгз-п	SNGSP	21,501	-0,78
НЛМК ао	NLMK	53,83	8,27

Индекс ММВБ

	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	-0.8	2.6	-6.5	-4.7



1w Lo — Hi 1 353 — 1 409
Россети, ао



Цены на 9 августа 2012

Георгий Ващенко +7 (495) 783-9173
Аналитик gvashchenko@ffin.ru

Рынок развернулся вверх за полчаса до открытия бирж в Америке. Число открытых позиций по фьючерсу на Индекс РТС скачкообразно увеличилось на 5%. Мощный импульс спровоцировал панические покупки во всех секторах. В лидерах роста оказались акции металлургических компаний. Индекс ММВБ 10 закрылся выше долгосрочного уровня поддержки в 3 000 п.

Банк России оставил без изменения ключевые ставки. Риски инфляции заставили ЦБ повременить с радикальными мерами. Возможно, регулятор не захотел предпринимать решительные действия в преддверии скупки валюты Минфином, что теоретически могло бы расшатать валютный курс. Следующее заседание состоится 13 сентября, многое опять будет зависеть от наполнения РФ валютой, курса рубля и динамики ВВП за второй квартал.

Инвестфонды снова сокращаются. По данным EPFR, фонды портфельных инвестиций на российском рынке потеряли \$80 млн. Причиной может быть положительная оценка инвесторами перспектив восстановления развитых экономик.

Экономика демонстрирует слабый рост. Агентство Bloomberg заметило слабый рост во втором квартале. ВВП России по итогам второго квартала вырос на 2% в годовом выражении, что почти соответствует консервативному прогнозу МЭР. Официальные данные Росстата показали худший результат: по предварительным данным, рост ВВП составил лишь 1,2% против 1,6% 3 месяца назад.

Отчётность

Неделя не насыщена корпоративной отчетностью. Однако до 15 августа должны выйти все ежеквартальные отчеты российских эмитентов.

12 августа	НЛМК	2Q2013	IFRS
13 августа	Э.Он Россия	2Q2013	IFRS
13 августа	X5 retail	2Q2013	
13 августа	ДИКСИ	Июль	
14 августа	Luxsoft	2Q2013	IFRS

Макроэкономическая статистика

Ожидаем некоторое количество важных макроэкономических данных. 14 – 16 августа выйдут данные по состоянию урожая. В середине недели ожидается статистика по динамике цен и объемов промышленных товаров, а в конце недели – данные по задолженности по зарплате.

14 августа	ИПЦ	за неделю
15 августа	Объем промпроизводства	1П2013
15 августа	Объем ЗВР	за неделю



Наши инвестици

Инвестпрограмма Россетей (MRKH:RM 1,125 ▲ 0,54%), ПОКУПАТЬ, ТР - 1,6 не будет сокращена. В результате привлечения средств ФНБ, программы ФСК и Россетей по модернизации ЕНЭС будут увеличены до 200 и 250 млрд. руб. в год соответственно. Это станет возможным благодаря дополнительной эмиссии облигаций, которые будут выкуплены на средства ФНБ. Мы опасаемся, что со временем это вызовет рост долговой нагрузки, амортизационных отчислений, и, как следствие, снижение рентабельности, и приведет к необходимости вновь пересматривать тарифы в сторону их повышения. Но среднесрочная рекомендация по акциям компании сохраняется, мы полагаем, что риски проявятся после 2015 года.

Лукойл (LKOH:RM 1 922 ▲ 0,97%), ТР - 2 200, ПОКУПАТЬ, меняет партнера. Компания ищет стратегического партнера для работы в Ираке. По сообщениям СМИ, им может стать PietroChina, которая уже является крупным инвестором в иракскую нефтедобычу. Смена партнера поможет Лукойлу не только с добычей, но и со сбытом в страны ЮВА. Позитивно. Результатов от входа в иракские проекты следует ждать в следующем году.

НЛМК (NLMK:RM 53,83 ▲ 8,27%) сокращает расходы. Глава компании разделяет пессимизм других металлургов относительно цен на металлы. Восстановление может произойти не ранее 2014 года, поэтому НЛМК ищет пути сокращения расходов. Первыми под сокращение пойдут европейские подразделения, в том числе оптимизация затронет и персонал. Котировки акций бурно отреагировали на новость. Дополнительным драйвером послужило ожидание отчетности за первое полугодие по международным стандартам, которая должна быть опубликована в понедельник. Не присваивая рекомендацию, мы полагаем, что возможен краткосрочный отскок акций вверх. В компании сейчас много позитивных изменений – например, модернизация производства и открытие нового завода.

МТС (MTS:RM 289,49 ▲ 1,26%), ПОКУПАТЬ, ТР - 36,0 отчитался о росте абонентской базы. Число абонентов оператора достигло 234 млн. Компания занимает первое место на российском рынке с долей 31% (71 млн.), однако отстала по числу новых подключений (11%) среди мобильных операторов. Мы полагаем, что, во-многом, это связано с событиями в секторе сотового ритейла в первом квартале. Ждем отчетности МТС и новостей по покупке Связного структурами ОНЕКСИМа, возможно, по итогам пересмотрим рекомендации по мобильным операторам.

ОГК-2 (OGKB:RM 0,3209 ▼ 2,76%), ТР - 0,55, ПОКУПАТЬ, сократила выработку на 5%. Нейтрально. Акции компании сохраняют перспективы дальнейшего роста из-за существенной недооценки.

Ожидания

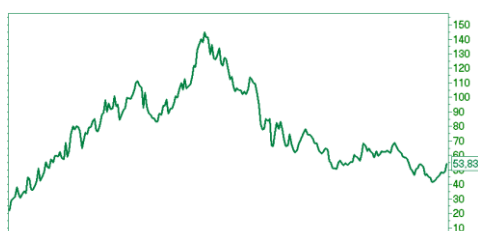
В фокусе будут бумаги металлургов. Рынок ждет закрытия реестра Северстали и отчетности НЛМК. В остальном, ожидается динамика, внешние площадки и нефть не дают четких ориентиров. Рынок настраивается на боковое движение в течение дня. Удачи в инвестициях!

	1н	1м	С НГ	52н
MTSS:RM	1.8	10.0	17.8	17.3



— МТС:ao [Price]
 2009 | May | Sep | 2010 | May | Sep | 2011 | May | Aug | 2012 | May | Sep | 2013 | May
 52w Lo — Hi 221 — 289

	1н	1м	С НГ	52н
NLMK:RM	11.1	21.4	-11.8	-11



— НЛМК:ao [Price]
 2009 | May | Sep | 2010 | May | Sep | 2011 | May | Aug | 2012 | May | Sep | 2013 | May
 52w Lo — Hi 41 — 68

	1н	1м	С НГ	52н
LKOH:RM	-1.8	0.4	-3.9	2.5



— ЛУКОЙЛ [Price]
 2009 | May | Sep | 2010 | May | Sep | 2011 | May | Aug | 2012 | May | Sep | 2013 | May
 52w Lo — Hi 1 781 — 2 088

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