



Утренний обзор Российского рынка

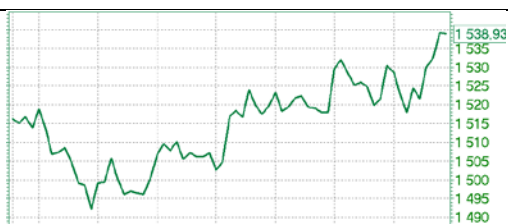
Рынок добился двухлетних вершин

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм., %
Индексы			
ММВБ10		3 376	0,52
ММВБ		1 538	0,56
РТС		1 058	1,17
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	45,7710	-0,3810
Евро	EUR	56,8600	-1,0300
Ставки			Изм., %
РЕПО Акции 1д		10,44	1,75
РЕПО Облиг. 1д		10,38	-0,98
Акции			
			Изм., %
Сбербанк	SBER	74,39	1,03
ГАЗПРОМ ао	GAZP	145,01	0,37
ЛУКОЙЛ	LKOH	2 280,4	2,26
Сургнфгз-п	SNGSP	34,175	-3,31
ГМКНорНик	GMKN	8422	-1,03
Уралкалий-ао	URKA	129,55	-3,25
Роснефть	ROSN	240,4	1,95
ВТБ ао	VTBR	0,04526	2,40
Магнит ао	MGNT	11752	0,44
СевСт-ао	CHMF	525	4,79

Индекс ММВБ

	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	2.5	11.2	2.3	2.9



— MICEX [Price]
12 13 14 17 18 19 20 21
2014
1w Lo — Hi 1 482 — 1 541
Индекс ММВБ, недельный



Цены на 21 ноября 2014

Рынок накануне

Неделя завершилась в зеленой зоне. Индекс ММВБ побывал на двухлетних максимумах. Поводом послужил позитивный настрой на внешних площадках после решения Китая по ставке. Лидерами роста стали акции **Распадской (RASP:RX 23,85 ▲ 11,71%)**. Лидерами снижения стали акции **Уралкалия (URKA:RX 129,55 ▼ 3,25%)**. Рубль заметно укрепился на росте котировок нефти, курс доллара достигал минимального за 2 недели значения – 45,55 руб.

Главные новости

Возобновился отток средств с российского рынка. На фоне оттока капитала в размере \$28 млрд в октябре, фонды, ориентированные на Россию, вывели \$135 млн, что превысило приток средств за предыдущие 3 недели и стало максимальным значением с июля. Мы не считаем это предвестником скорого стремительного падения рынка, поскольку отток проходил в тренде всех развивающихся рынков.

Корпоративные события и отчетность

Сезон отчетности за 3 квартал подходит к концу. В конце недели отчитается **Интер PAO ЭЭС (IRAO:RX 0,009489 ▲ 1,19%)**, ожидания слабопозитивные.

25.11.2014	VZRZ	Возрождение	2014M9 IFRS
27.11.2014	AFKS	АФК Система	2014M9 IFRS
27.11.2014	BSPB	БСП	2014M9 IFRS
28.11.2014	IRAO	Интер PAO	2014M9 IFRS

Макроэкономическая статистика

Росстат выпустит большой объем данных. Мы ожидаем рост деловой активности и потребительской уверенности в пределах 0,5% в ноябре на оживлении потребительского спроса вследствие резкого изменения курса рубля. На мировом рынке самым заметным событием недели станет заседание ОПЕК, на котором может быть решено сократить объемы добычи на 1,5 – 2%.

24 ноября	Занятость и безработица	за 10 мес.
25 ноября	Численность госслужащих	за 9 месяцев
26 ноября	Деловая активность	за ноябрь
26 ноября	Фин. рез. организаций	за 9 месяцев
26 ноября	ИПЦ	за неделю
27 ноября	ИПЦ по странам мира	за октябрь
27 ноября	Объем производства нефтепродуктов	за неделю
27 ноября	Международные резервы	за неделю



Новости компаний

Пенсионные накопления замораживаются до 2016 года.

Негативно. Это означает, что фондовый рынок не получит внутренних драйверов роста, и в следующем году его динамика вновь будет хуже, чем у рынков G7 и других стран BRIC.

Россия может сократить добычу нефти. Принятый бюджет сверстан из расчета \$96 за баррель нефти, и предполагает дефицит 430 млрд руб., но сейчас цена на 15% ниже, и если средняя цена будет на текущем уровне, то дефицит может вырасти до 1 трлн руб. Покрывать его придется из резервного фонда, в принципы формирования которого, возможно, придется внести поправки. Одной из предлагаемых мер является сокращение добычи нефти (которая и так не растет), но мы полагаем, что повлиять на цены мирового рынка таким способом не удастся.

Лукойл (LKOH:RX 2280 ▲ 2,26%), ПОКУПАТЬ, ТР 2400 руб., подготовился к низким ценам на нефть. Компания скорректирует бюджет, исходя из прогноза в \$70-80 за баррель, и сократит инвестиции на \$2 млрд. Позитивно. На наш взгляд, главной новостью остается то, что дивидендная политика не пострадает. Мы ожидаем, что в 2015 году размер дивиденда сохранится на текущем уровне.

Уралкалий (URKA:RX 129,55 ▼ 3,25%) может сохранить высокую долговую нагрузку. По мнению агентства Moody's, увеличение капитальных расходов в связи с крупной аварией может привести к уменьшению EBITDA на 10-15% и сохранению высокого уровня долговой нагрузки. С другой стороны, уменьшение объемов поставок на 20% должно положительно сказаться на ценах. Мы ожидаем, что цены на хлористый кальций вырастут в 2015 году на 5 – 10%, а в случае обесценения рубля к доллару до 50, EBITDA может составить \$1,5 млрд.

Торговые идеи

Лента (LNTA:RX 388,00 ▼ 2,27%). Покупка. Цель – 450 руб.

Ожидания

Ожидаем умеренно положительную динамику в первой половине дня. Американские фьючерсы растут, нефть торгуется выше \$80. На локальном рынке в фокусе нет заметных событий. В течение дня ожидаем, что рынок продолжит рост, в лидерах могут быть бумаги нефтегазового сектора. Рубль может укрепиться до отметки 45 за доллар США.

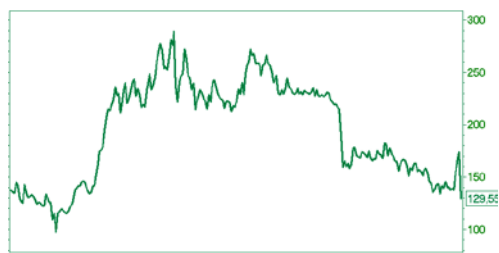
Удачи в инвестициях!

	1н	1м	СНГ	52н
LKOH:RX	-2.0	3.9	2.1	0.6



— Лукойл [Price]
 2009 Mar Jul 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014 May Sep
 52w Lo — Hi 1815 — 2291

	1н	1м	СНГ	52н
URKA:RX	-25.6	-6.6	-24.7	-23.4



— Уралкалий-ao [Price]
 2009 Mar Jul 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014 May Sep
 52w Lo — Hi 125.6 — 187.9

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

420066, г. Казань, Республика Татарстан, пр. Ибрагимова, 58, офис 126
(здание банка БТА-Казань)
Контактное лицо: Марат САБИРОВ
Тел: +7 (843) 202 06 86
E-mail: kazan@ffin.ru

Филиал в Краснодаре

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

Филиал в г. Череповец

162610, РФ, Вологодская обл., г. Череповец, ул. Metallургов, д. 3
Контактное лицо: Антон МЕЛЬЦОВ
Тел: +7 (820) 249-02-86
E-mail: meltsov@ffin.ru