



Утренний обзор Российского рынка

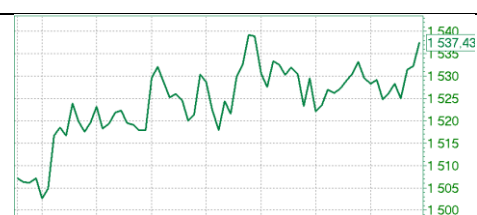
В фокусе отчетность Лукойла

Основные данные

| Инструмент | Тикер | Цена | Изм., % |
|----------------|-------|-------------|----------------|
| Индексы | | | |
| ММВБ10 | | 3 382 | 0,51 |
| ММВБ | | 1 537 | 0,51 |
| РТС | | 1 027 | -2,54 |
| Валюты | | Курс | Изм. |
| Доллар США | USD | 47,2200 | 0,9570 |
| Евро | EUR | 59,0315 | 1,5115 |
| Ставки | | | Изм., % |
| РЕПО Акции 1д | EQ ON | 10,76 | 3,56 |
| РЕПО Облиг. 1д | BO ON | 10,54 | -0,09 |
| Акции | | | |
| Сбербанк | SBER | 73,85 | -0,35 |
| ГАЗПРОМ ао | GAZP | 145,5 | 0,95 |
| ВТБ ао | VTBR | 0,0472 | 2,61 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 2 280 | 0,93 |
| ГМКНорНик | GMKN | 8 561 | 0,69 |
| Магнит ао | MGNT | 11 899,9 | 0,42 |
| Сургнфгз-п | SNGSP | 33,495 | 0,43 |
| Сбербанк-п | SBERP | 53,58 | -0,67 |
| ОткрФКБ ао | NMOS | 1 010 | 1,00 |
| Роснефть | ROSN | 238 | 0,42 |

Индекс ММВБ

| | 1н | 1м | С НГ | 52н |
|--------------|-----|------|------|-----|
| MICEXINDEXCF | 1.3 | 11.3 | 2.2 | 3.5 |

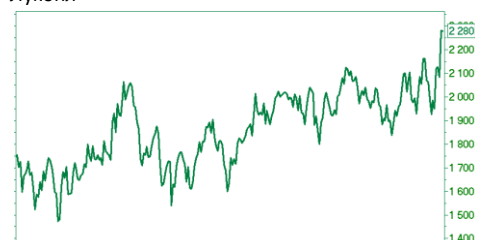


— MICEX [Price]

 17 18 19 20 21 24 25 26
2014

1w Lo—Hi 1 513 — 1 541

Лукойл



— ЛУКОЙЛ [Price]

2009 Mar Jul 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014 May Sep

Цены на 26 ноября 2014

Рынок накануне

Рынок продемонстрировал нейтральную динамику. Лидерами роста вновь стали бумаги металлургического сектора второго эшелона - **Полюс Золота (PLZL:RX 759,0 ▲ 15,61%)**, **Polymetal (POLY:RX 452 ▲ 5,85%)** и **RusAl (RUALR:RX 364,9 ▲ 5,89%)**. Лидерами снижения стали бумаги **Ростелеком (RTKM:RX 107,66 ▼ 3,79%)**. На валютном рынке рубль продолжил падение на коррекции нефти и отсутствии поддержки со стороны.

Новости рынка и компаний

Сбербанк (SBER:RX 73,85 ▼ 0,35%), ПОКУПАТЬ, ТР 95 руб., винит в падении прибыли «черных лебедей». На ухудшение финансового результата повлияла ситуация на Украине, обесценение рубля и долг **Мечел (MTLR:RX 22,76 ▲ 1,07%)**. Мы полагаем, что не все проблемы позади, и в 4 квартале проявят себя дальнейшее обесценение рубля, рост просрочки по кредитам и замедление экономики. Однако отток депозитов, по нашему мнению, банку не грозит, поскольку основная масса вкладчиков Сбербанка – наиболее консервативные люди.

Внимание приковано к заседанию ОПЕК. Мы полагаем, что решение сократить добычу может спровоцировать резкий рост рынков и укрепление рубля. Однако шансов на это немного, поведение стран-участниц указывает, что скорее всего, сокращения не произойдет, что может послужить сигналом к началу коррекции на рынках.

Лукойл (LKOH:RX 2280 ▲ 0,93%), ПОКУПАТЬ, ТР 2400 руб., отчитается за 3 кв. по МСФО. Мы ожидаем, что прибыль компании могла сохраниться на уровне 2 квартала - \$2,4 млрд., а EBITDA выросла до \$5,8. Однако в 4 кв мы ждем резкого сокращения основных финансовых показателей из-за снижения цены на нефть: прибыль может составить около \$1 млрд.

Торговые идеи

ММК (MAGN:RX 12,10 ▼ 2,50%) Спек. продажа. Цель – 11 руб.

Ожидания

Ожидаем нейтральную динамику. Американский рынок закрыт, поэтому активность участников будет ниже обычного. На локальном рынке в фокусе отчетность **Лукойла (LKOH:RX 2280 ▲ 0,93%)**, **ПОКУПАТЬ, ТР 2400 руб., АФК Системы (AFKS:RX 13,30 ▼ 0,37%)** и **Интер РАО (IRAO:RX 0,009185 ▼ 1,02%)**.

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

Филиал 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