



Обзор российского рынка на 3 декабря

Время покупать Газпром

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм., %
Индексы - ПАО Московская Биржа			
ММВБ10	MICEX10INDEX	4 267	-0,97
Мосбиржи	IMOEX	2 392	-0,25
РТС	RTSI	1 126	-1,33
Валюты – Московская Биржа		Курс	Изм.
Доллар США	USD	67,1075	0,8975
Евро	EUR	75,9550	0,5550
Ставки - ПАО Московская Биржа		Изм., %	
РЕПО Акции 1д	EQ ON	7,51	0,72
РЕПО Облиг. 1д	BO ON	7,46	-0,08
Акции - ПАО Московская Биржа			
Сбербанк	SBER	194	-0,90
Polymetal	POLY	667,3	-0,10
ЛУКОЙЛ	LKOH	4896	2,73
ГАЗПРОМ ао	GAZP	161,29	-2,24
РусГидро	HYDR	0,5046	-3,87
ГМКНорник	GMKN	12738	0,37
Татнефть Зао	TATN	712,7	-0,18
АЛРОСА ао	ALRS	99,63	-3,26
СевСт-ао	CHMF	1002,7	-0,03
Аэрофлот	AFLT	114,4	1,11

Индекс Мосбиржи

	1н	1м	СНГ	52н
MICEXINDEXCF	5.5	5.9	5,48	0.6



Рынок накануне

Торговая динамика была разнонаправленной. В пятницу рынок откатился от достигнутого в четверг максимума за три недели по индексу Мосбиржи. Поводом для этого стали геополитические факторы и снижение цены на нефть. Лидерами роста стали акции **М.Видео (MVID:RX 418,2 ▲ 3,95%)**. В аутсайдеры попали бумаги **Россетей (RSTI:RX 0,73 ▼ 5,56%)**. Пара USD/RUB вновь поднялась выше отметки 67.

Новости рынка и компаний

Газпром (GAZP:RX 161,29 ▼ 2,24%) отчитался за третий квартал по МСФО. Выручка корпорации увеличилась на 27% в рублевом выражении, достигнув 5,9 трлн руб., драйверами стали повышение объемов добычи и рост цен газа. Газ обеспечил 52% выручки. Самым быстрорастущим стал сегмент экспорта газа в Европу, что было достигнуто увеличением цен в рублевом выражении на 30% и повышением объемов поставок на 6%. Обращает на себя внимание удвоение финансовых расходов и увеличение долга на 10%. Однако выручка опередила темпы роста затрат. Нескорректированная прибыль за девять месяцев увеличилась на 72%. На мой взгляд, отчетность компании может вызвать позитивную реакцию рынка. Полагаю, что по итогам года выручка достигнет 7,8 трлн руб., а прибыль будет в пределах 1,25–1,28 трлн руб., или около 52 руб. на акцию. Таким образом, Газпром — это самая дешевая компания сектора. Она торгуется с мультипликатором P/E = 3, что на 80% ниже аналогов. При этом у компании есть сильные драйверы роста продаж после 2020 года. Это Сила Сибири, Турецкий поток и Северный поток-2. Долговая нагрузка Газпрома, по моему мнению, может опуститься ниже 1,0x EBITDA после 2019 года. Ожидаемый годовой дивиденд — 12–13 руб. на акцию. С учетом этих факторов мы повышаем целевую цену до 230 руб. на горизонте шести месяцев. Росту акций мешает только геополитический фон. При отсутствии внешних рисков цена могла бы вырасти до 280 руб. за год без учета дивидендов.

Торговые идеи

Интер ПАО (IRAO:RX 4,095 ▲ 3,21%). Покупка с инвестиционными целями, TP 4,55 руб. Компания провела встречи с инвесторами и представила оптимистичные прогнозы по динамике финансовых показателей и дивидендов.

Ожидания

Ожидая разнонаправленную динамику. Лучше рынка, на мой взгляд, окажутся акции Интер ПАО, Газпрома, Аэрофлота. Рынки будут отыгрывать динамику цены на нефть и итоги саммита G20. Прогноз по индексу Мосбиржи: 2420 п. Ориентир по паре USD/RUB: 66,00–67,00.

Контактная информация

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Руководство

Тимур ТУРЛОВ

Генеральный директор,
главный инвестиционный стратег

Trading

Игорь КЛЮШНЕВ
Георгий ВАЩЕНКО

Никита КОНЬКОВ
E-mail: traders@ffin.ru
Время работы: 10.00-24.00 Msk

Sales

Александр РОДИОНОВ
(руководитель)

Рональд ВУСИК
Георгий ВОЛОСНИКОВ
E-mail: sales@ffin.ru

Связи с общественностью

Наталья ХАРЛАШИНА (руководитель)

E-mail: pr@ffin.ru

Бэк-офис

Максим ПОВАЛИШИН (финансовый директор)

Александр ХРИПУНОВ (начальник бэк-офиса)

Евгения АСТАХОВА (начальник мидл-офиса)

E-mail: back@ffin.ru
Время работы: 10.00-18.00 Msk

Офисы в Москве

Центральный офис, Россия, Москва

+7 (495) 783-91-73

129090, Москва, Олимпийский
проспект, д. 14
БЦ Diamond Hall, 9 этаж,
(м. «Цветной бульвар», «Проспект
мира», «Достоевская»)
www.ffin.ru | info@ffin.ru

**Филиал «Москва-Сити»,
Россия, Москва**

+7 (495) 419-12-34

123317, Москва, Пресненская
набережная, 12
Комплекс «Федерация»
башня «Запад», этаж 55, офис 2.
(м. «Выставочная», «Деловой центр»)
www.ffin.ru | info@ffin.ru

Офисы и Представительства в России

Владивосток

+7 (423) 279-97-09

ул. Фонтанная, 28
vladivostok@ffin.ru

Красноярск

+7 (391) 204-65-06

ул. Ленина, 21
krasnoyarsk@ffin.ru

Ростов-на-Дону

+7 (863) 308-24-54

Буденновский пр-т, 62/2, БЦ «Гедон»
rostovnadonu@ffin.ru

Волгоград

+7 (8442) 61-35-05

пр-т им. В.И. Ленина, 35
volgograd@ffin.ru

Курск

+7 (4712) 77-13-37

ул. Радищева, 64
kursk@ffin.ru

Санкт-Петербург

+7 (812) 313-43-44

Литейный пр-т, 26, офис 101
spb@ffin.ru

Воронеж

+7 (473) 205-94-40

ул. Кирова, 4, БЦ «Эдельвейс», 311
voronezh@ffin.ru

Липецк

+7 (4742) 50-10-00

пл. Плеханова, 3, офис 203
lipetsk@ffin.ru

Тюмень

+7 (3452) 56-41-50

ул. Челюскинцев, 10, офис 112
tyumen@ffin.ru

Екатеринбург

+7 (343) 351-08-68

ул. Сакко и Ванцетти, 61
ekaterinburg@ffin.ru

Новосибирск

+7 (383) 377-71-05

ул. Советская, 37а
novosibirsk@ffin.ru

Череповец

+7 (8202) 49-02-86

ул. Ленина, 54г
cherepovets@ffin.ru

Казань

+7 (843) 249-00-51

ул. Сибгата Хакима, 15
kazan@ffin.ru

Нижний Новгород

+7 (831) 261-30-92

пр-т Гагарина, 50, корп 9
nnovgorod@ffin.ru

Уфа

+7 (347) 211-97-05

ул. Карла Маркса, 20
ufa@ffin.ru

Калининград

+7 (4012) 92-08-78

пл. Победы, 10, БЦ «Кlover», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Омск

+7 (3812) 40-44-29

ул. Гагарина, 14, 1 этаж
omsk@ffin.ru

Саратов

ул. им. Вавилова Н.И., 28/34 А
saratov@ffin.ru

Краснодар

+7 (861) 262-11-21, 262-72-77

ул. Гимназическая, 51
krasnodar@ffin.ru

Пермь

+7 (342) 255-46-65

ул. Екатеринбургская, 120
perm@ffin.ru

Сочи

ул. Парковая, 2 sochi@ffin.ru

Челябинск

ул. Лесопарковая, 5 chelyabinsk@ffin.ru