



Утренний обзор Российского рынка

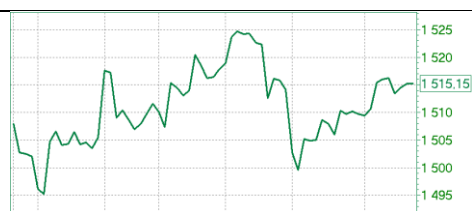
Ростелеком будоражит инвесторов

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 258	0,37
ММВБ		1 515	0,36
РТС		1 478	0,17
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	31,8270	-0,0570
Евро	EUR	43,5890	0,2160
Бивалютная корзина	BKT	37,1147	-0,0190
Ставки			Изм.,%
РЕПО Акции 1д		6,23	-0,80
РЕПО Облиг. 1д		6,25	-1,11
Акции			
Сбербанк	SBER	103,65	0,89
ГАЗПРОМ ао	GAZP	150,44	0,03
Роснефть	ROSN	251,98	-0,80
ГМКНорник	GMKN	4920	1,32
ВТБ ао	VTBR	0,0447	0,79
ЛУКОЙЛ	LKOH	2112	0,46
Сбербанк-п	SBERP	83,61	0,76
Новатэк ао	NVTK	416,9	1,45
Уркалий-ао	URKA	170,95	0,23
Сургнфгз	SNGS	28,75	1,99

Индекс ММВБ

	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	0.6	2.9	2.5	5.6



1w Lo — Hi 1 493 — 1 538

ВСМПО - Ависма



Цены на 1 ноября 2013

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

В пятницу рынок торговался в слабом плюсе. Внешний и внутренний фонды были нейтральными, заметных торговых идей было мало. Рубль опустился до отметки 32,3 за доллар. Основные бумаги немного подросли, неприятным исключением стали акции **АЛРОСы (ALRS:RM 36,00 ▼ 0,74%)**, котировки которых вернулись вниз после взлета в начале недели. Значительным ростом закрылись акции **ВСМПО - Ависма (VSMO:RX 6150 ▲ 4,20%)**. Компания привлекла кредит **Росбанка (ROSB:RX 57,38 ▲ 3,07%)** на пополнение оборотных средств. Новость вряд ли могла быть причиной роста котировок, возможно, дело в информации еще не известной широкой публике.

Инвесторы в очередной раз вывели деньги с Российского рынка. По данным EPFR, из фондов, ориентированных на Россию, ушло \$30 млн против притока \$115 млн. недель ранее. Тенденция снова одинаковая для стран развивающихся рынков. Это говорит о том, что эти рынки пока малопривлекательны для крупных инвесторов.

Объем бюджетных фондов сокращается. Размеры Резервного фонда и ФНБ сократились за месяц примерно на 0,1%. Нейтрально. Данные изменения связаны с колебаниями курсов валют. Структура ЗВР, которые, напротив, прибавили \$1.5 млрд за неделю, в ближайшее время меняться не будет, 95% будет размещено в долларах и евро.

Вопрос о частотах для связи 3 и 4 поколения рассмотрят до конца года. После скандала с мораторием на использование частот в Краснодарском крае, Минсвязи решило ускорить выделение новых диапазонов. Взамен операторы получают обременения – обязанность по развертыванию сетей даже в небольших населенных пунктах.

Отчётность

В фокусе внимания отчетность Вымпелкома. В среду оператор отчитается первым из «Большой тройки».

6 ноября	Вымпелком	2013M9	IFRS report
7 ноября	СТС Медиа	2013M9	IFRS report
8 ноября	Сбербанк	2013M10	RAS report

Макроэкономическая статистика

На российском рынке неделя затишья. Первая оценка динамики ВВП выйдет только в середине следующей недели, а на этой ожидается лишь сокращенный набор статданных.

7 ноября	Индекс потребительских цен	октябрь
7 ноября	Объем ЗВР	за неделю
8 ноября	Производство нефтепродуктов	за неделю



Новости компаний

Газпром (GAZP:RM 150,44 ▲ 0,03%), рекомендация: «ДЕРЖАТЬ», TP - 180, может перейти на предоплатную схему уже с ноября.

Украина вряд ли сумеет быстро погасить долг и внести аванс за газ – в минувшую пятницу стало известно, что агентство Standard & Poor's понизило рейтинг до нижней границы инвестиционного – «В-», прогноз «негативный». Сокращение потребления газа ударит по производству ВВП, динамика которого и без проблем с газом остается нулевой. Слабонегативно. Газпром может в результате уменьшить экспорт газа в 4 квартале после его увеличения на 17% за 10 месяцев, а Украина – возобновить «отбор» из экспортной трубы, хотя проблем с транзитом в Правительстве и Газпроме не ожидают.

Лоукостеру Аэрофлота (AFLT:RX 57,38 ▼ 0,03%), рекомендация: «ПОКУПАТЬ», TP - 85, могут отказать в обслуживании. Гендиректор авиакомпании высказал предположение о возможности аэропорта «Домодедово» отказать в обслуживании новой низкобюджетной дочке Аэрофлота. Новость негативна, но мы полагаем, стороны найдут решение до мая. В противном случае Аэрофлоту придется использовать Шереметьево, а также искать и развивать практически «с нуля» другие площадки, что потребует средств больше, чем создание лоукостера.

Газпромнефть (SIBN:RX 145,93 ▲ 0,63%) инвестирует в ВИЭ. [NIS](#),

дочерняя нефтегазодобывающая и перерабатывающая компания Газпромнефти, которая продвигает в Восточной Европе бренд Газпрома, в составе консорциума инвесторов запустит ветропарк мощностью около 100 МВт и стоимостью €160 млн. Опыт может пригодиться в России, где Правительство намерено стимулировать энергетиков развивать ВИЭ, но проект пока буксует.

ТМК (TRMK:RX 92,58 ▲ 1,18%) отчиталось за 3 квартал по РСБУ.

Двумя днями ранее компания опубликовала отчет о производственной деятельности, который зафиксировал уменьшение отгрузки продукции на 2% по сравнению со вторым кварталом, однако слабый рост по итогам 9 месяцев. Выручка компании увеличилась на 7%. Позитивно. Спрос на трубы со стороны нефтегазовой промышленности понемногу восстанавливается, а цены растут.

Инвестфонд УСР опроверг слухи о покупке акций PH -Холдинга (RNHS:RX 64,40 ▲ 0,31%). Нейтрально. Мы полагаем, что цена выкупа у миноритариев уже не изменится в сторону повышения.

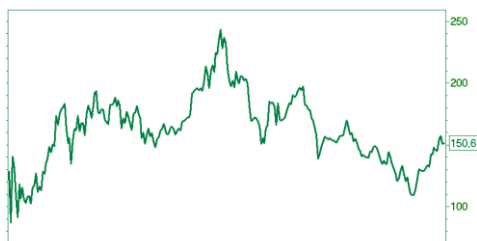
Торговые идеи

ОГК-2 (OGKB:RX 0,25 ▼ 0,4%) Покупка с инвестиционными целями. Самая дешевая тепловая ОГК.

Ожидания

Инвесторы ждут нового выкупа Ростелекома (RTKM:RX 117,76 ▲ 0,56%). Если информация «Ведомостей» подтвердится, Ростелеком может снова объявить выкуп у миноритариев. Мы не ожидаем на этот раз дорогого выкупа, но не исключено, что цена будет выше средней за последние 6 мес. (около 105 рублей). Удачи в инвестициях!

	1н	1м	СНГ	52н
GAZP:RX	0.1	3.3	4.8	4.5



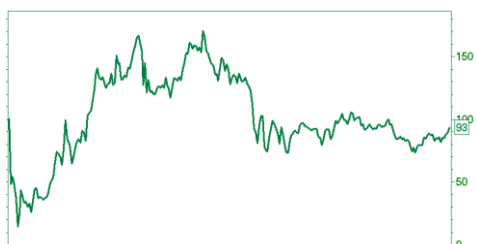
— Газпром ао [Price]
 2008Feb Jun 2010May Sep 2011May Sep 2012May Sep 2013May Sep
 52w Lo — Hi 107 — 158

	1н	1м	СНГ	52н
AFLT:RX	0.0	3.7	28.0	41.7



— Аэрофлот [Price]
 2008Feb Jun 2010May Sep 2011May Sep 2012May Sep 2013May Sep
 52w Lo — Hi 38 — 59

	1н	1м	СНГ	52н
TRMK:RX	4.7	9.0	1.2	-2.7



— ТМК ао [Price]
 2008Feb Jun 2010May Sep 2011May Sep 2012May Sep 2013May Sep
 52w Lo — Hi 69 — 102

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