

Утренний обзор Российского рынка

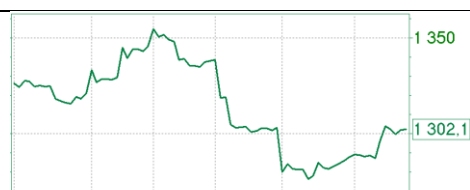
Полиметалл вернется в Россию

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		2 955	1,64
ММВБ		1 299	1,38
РТС		1 293	2,56
Валюты			
		Курс	Изм.
Доллар США	USD	31,7275	-0,2205
Евро	EUR	42,3175	-0,3945
Бивалютная корзина	BKT	36,4930	-0,2988
Ставки			
			Изм.,%
РЕПО Акции		6,10	1,33
РЕПО Облиг.		6,03	-0,33
Акции			
Сбербанк	SBER	93,7	2,10
ГАЗПРОМ ао	GAZP	109,8	-0,10
ЛУКОЙЛ	LKOH	1 859	0,90
ГМКНорник	GMKN	4 590	4,68
ВТБ ао	VTBR	0,04781	2,82
Роснефть	ROSN	210,87	0,99
Магнит ао	MGNT	7 105	4,01
Ураллий-ао	URKA	223,75	0,47
Сургнфгз	SNGS	24,205	-0,14
Новатэк ао	NVTK	314,5	3,93

Индекс ММВБ

	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	-3.2	-7.4	-11.9	-3.5



– MICEX [Price]
5 7 10 11 13 14
2013
1w Lo — Hi 1 372 — 1 372
Нефть Brent



Цены на 14 июня 2012

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

■ На прошлой неделе российский рынок пережил много событий. Тестирование новых минимумов года проходило на фоне распродаж бумаг из-за дефолта на рынке РЕПО. Из-за неторгового дня в среду котировки бумаг обвалились еще сильнее. Технический отскок в пятницу на укреплении рубля и нефти закрыл гэп, но не сформировал ожидания на рост. Большинство участников рынка полагают, что, вероятнее всего, пока будет сохранение понижающегося тренда.

■ Котировки нефти Brent (\$105,83 ▲ 0,8%) выросли до двухмесячных максимумов. Это может дать импульс для роста сырьевых бумаг. Акции Газпрома (GAZP:RM 109,80 ▼ 0,1%), которые привлекательны уже даже с точки зрения ожидания дивиденда в следующем году, имеют хороший шанс уйти от четырехлетних минимумов.

■ Polymetal int. (POLY:LN GBp 649,5 ▲ 1.64%) планирует провести листинг своих акций на Московской бирже. Продавцом в рамках размещения выступает инвестиционное подразделение Сбербанка. В интервью агентству Bloomberg Виталий Несис заявил, что рынок драгоценных металлов, по его мнению, восстановится. Компания расширяет экспортные направления, недавно было объявлено о подписании контрактов по экспорту золотого концентрата в Китай. Обратный листинг можно считать позитивной новостью, у инвесторов появится возможность покупать бумагу без дополнительных издержек в виде налога и конвертации валюты.

■ Эквестирование продолжается. Фонды портфельных инвестиций снова забирали деньги из стран ЕМ, на Россию, по данным EPFR, пришлось более \$220 млн. за неделю. Таким образом, отток за год составил около \$1,5 млрд. Наибольший отток пришелся на другие страны ЕМ. Свою роль сыграли и события на фондовом рынке Турции, и отрицательная динамика на основных площадках, и снижение сырьевых котировок, и ослабление рубля. Инвесторы ждут сигналов по политике QE, что может дать импульс на смену направления инвестиций или, наоборот, на сохранение тренда.

Отчётность

■ Ждем отчетность Уралкалия (URKA:RM 223,75 ▲ 0,47%), Мечела (MTLR:RM 93,9 ▲ 1, 7%) и АФК Системы (AFKS:RM 26,289 ▼ 0,47%) за 1 квартал 2013 г. По Уралкалию ожидания слабонегативные, возможно сокращение основных показателей на 1 – 3% к году.

Макроэкономическая статистика

■ На неделе ожидается официальная оценка ВВП за 1 квартал от Росстата. Также ожидаются данные по Индексу цен производителей и промышленное производство за май. Ожидается снижение роста



Наши инвестици

Аэрофлот (AFLT:RM 53,47 ▲ 4,3%) получит скидку на самолеты. Ведомости сообщают, что размер скидки существенный и может составить около 50%, а объем контракта на поставку 14 самолетов достичь \$730 млн. По нашим предварительным расчетам, долговое положение компании не ухудшится в ближайшие годы, хотя нагрузка пока будет оставаться на высоком уровне. Другой позитивный фактор – уход Лебедева из состава акционеров компании.

М.Видео (MVID:RM 243,98 ▼ 0,04%) делает ставку на развитие региональных интернет-площадок. Компания намерена продвигаться в рамках стратегии OMNI-channel, предусматривающей стирание граней между онлайн и классической торговлей. Учитывая низкую стоимость разработки от компании Luxsoft, ритейлер сможет ускорить свое наступление на регионы в сегменте онлайн-продаж. Другая новость, которая может сыграть на пользу компании: государство может обложить налогами параллельный импорт.

Лукойл (LKOH:RM 53,47 ▲ 4,3%) продолжает инвестировать. После шельфа Кот-д-Ивуара и Норвегии, компания намерена вложить около \$1 млрд. в разработку первой очереди Илиморского месторождения в ХМАО, запасы которого оцениваются в 1 000 млн. тонн, первый участок начнет работу уже через два года. Другая позитивная новость – в третьем квартале компания сможет прокачать 300 тыс. тонн нефти ESPO по системе ВСТО, что в три раза больше, чем первоначально согласованные объемы.

Русгидро (HYDR:RM 0,4831 ▲ 3,2%) может не хватить полученных от государства в рамках допэмиссии денег на финансирование инвестпрограммы по строительству генерирующих объектов на Дальнем Востоке. Выходов из ситуации видится три: государство профинансирует недостачу (примерно \$500 млн.) в рамках целевого проекта или покупки инфраструктурных долговых обязательств, компания привлечет партнеров, возможно, зарубежных, или займет деньги на рынке. Третий вариант самый нежелательный, поскольку увеличение долговой нагрузки может отрицательно сказаться на инвестиционной привлекательности акций вследствие ухудшения прогноза по прибыли.

Ожидания

Рынки торгуются в позитиве на ожиданиях заседания ФРС.

Отскок нефти и рынков уже привел к заметному, более 3%, укреплению рубля за два торговых дня. Позитивный настрой может сохраниться в течение дня. Ожидаем отскок в наиболее перепроданных бумагах, прежде всего, сырьевых и Ростелекоме. Закрытие Индекса ММВБ 10 выше 3 000 п. на неделе будет означать сигнал к покупкам. Также отдельными бумагами будет двигать отчетность за 1 квартал.

Удачи в инвестициях!

	1н	1м	С НГ	52н
AFLT:RM	-0.6	5.9	18.7	20.0



	1н	1м	С НГ	52н
LKOH:RM	-3.2	-8.3	-7.1	8.0



	1н	1м	С НГ	52н
HYDR:RM	-0.4	-7.7	0.3	8.0



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 (В партнерстве с ИК "ЭЛЕМТЭ")

420061, г. Казань, Республика Татарстан, пр.Ибрагимова, 58, офис 126
(здание банка БТА-Казань)
Контактное лицо: Шафикова Закия
Тел: +7 (843) 567 50 30
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

Представительство в Самаре (Финансовая Компания "Олимп")

443010, г. Самара,
ул. Галактионовская, д. 157, этаж 5
Контактное лицо: Скрипко Ольга Павловна
Тел: +7 (846) 274 06 01, 274 06 11
E-mail: olimp-olga@mail.ru