

Утренний обзор Российского рынка

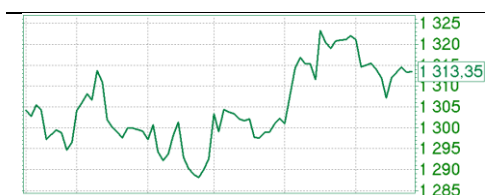
Приватизации не включают зеленый свет

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		2 983	-0,994
ММВБ		1 313	-0,54
РТС		1 262	1,44
Валюты			
		Курс	Изм.
Доллар США	USD	32,7525	-0,2025
Евро	EUR	42,7750	-0,0650
Бивалютная корзина	BKT	37,2626	-0,1406
Ставки			
			Изм.,%
РЕПО Акции		6,24	0,97
РЕПО Облиг.		6,21	0,49
Акции			
Сбербанк	SBER	93,24	0,79
ГАЗПРОМ ао	GAZP	107,6	-2,23
ВТБ ао	VTBR	0,04739	-3,68
Уралклий-ао	URKA	218,9	-1,73
ЛУКОЙЛ	LKOH	1 857,9	-0,47
Роснефть	ROSN	222,87	-2,46
ГАЗКОН-ао	GAZC	265	0,00
ГМКНорНик	GMKN	4694	0,19
Магнит ао	MGNT	7 227,4	1,79
Сбербанк-п	SBERP	69,72	-0,06

Индекс ММВБ

	1н	1м	С НГ	52н
MICEXINDEXCF	1.3	-6.7	-11.2	-4.4



— MICEX [Price]

	20	21	24	25	26	27
2013						

1w Lo — Hi 1 284 — 1 342
Газпром



— ГАЗПРОМ ао [Price]

2008 2009 May Sep 2010 May Aug 2012 May Sep 2013 May

Цены на 27 июня 2012

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

Торговый день на Московской бирже прошел относительно спокойно. На рынке акций обороты были небольшие, основные бумаги двигались разнонаправленно, без единого тренда. Закрывание основных индексов в отрицательной зоне произошло из-за коррекции акций ВТБ, Газпрома и Роснефти. Рынок не воспользовался небольшим отскоком рубля и сырьевых фьючерсов как поводом для отскока. Негативным драйвером послужило снижение рекомендации Дойче Банком по ряду бумаг. В список лидеров по обороту вошли акции ОАО Газкон, миноритарного акционера Газпромбанка, объем торгов по бумагам составил примерно 2% уставного капитала компании, и свыше 1,2 млрд. руб. в денежном выражении.

Газпром (GAZP:RM 107,60 ▼ 2,23%) ожидает ухудшения некоторых финансовых показателей в текущем году. Причиной послужит замедление роста тарифов, которое может составить всего 3%. Это приведет к выпадению доходов в размере более 100 млрд. руб. Выручка и EBITDA сохранятся на уровне прошлого года, но из-за роста амортизации и внебюджетных расходов прибыль может сократиться на 10%, что приведет к тому, что годовой дивиденд может составить 6 – 8 рублей на акцию: это близко к консервативным прогнозам аналитиков. Однако, на наш взгляд, хотя потенциал роста акций этот прогноз снижает приблизительно до уровня 140 рублей, бумага все равно остается привлекательной на данных уровнях для консервативного инвестора.

Роснефть (ROSN:RM 222,87 ▼ 2,46%) может смягчить свою позицию по отношению к миноритарным акционерам ТНК-ВР (TNBP:RM 47,19 ▲ 1,81%). Сообщение вызвало рост котировок акций дочерней компании, их цены выросли до двухмесячных максимумов. Однако представляется, что позиция нефтяного гиганта не будет слишком щедрой, выкуп, если и состоится, то с дисконтом по отношению к контрольному пакету. Рекомендация – продавать.

Планы на приватизацию могут поменяться. Продажа госпакета в Сбербанке (SBER:RM 93,24 ▲ 0,79%) и Русгидро (HYDR:RM 0,4994 ▲ 0,48%) также может быть отложена. Дефицит бюджета может быть покрыт средствами Роснефтегаза. Негативно, т.к. это лишает акции долгосрочных драйверов. Но **Аэрофлот (AFLT:RM 56,15 ▲ 1,54%),** выступивший против скорой приватизации, может провести частное размещение за рубежом, что положительно скажется на его капитализации.

Ожидания

S&P подтвердило рейтинг России на уровне BBB. Отскокившая нефть и американские фьючерсы толкают рынок вверх. Сопротивлением пока является уровень 1 320 п., пробить который сходу сегодня мало шансов. Удачи в инвестициях!

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: 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