

Утренний обзор Российского рынка

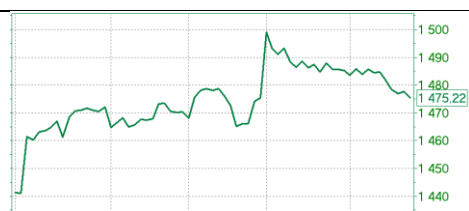
Дивиденд отвяжут от прибыли

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 200	-0,43
ММВБ		1 475	-0,90
РТС		1 462	-1,07
Валюты			
		Курс	Изм.
Доллар США	USD	31,8150	0,1785
Евро	EUR	43,0695	0,2695
Бивалютная корзина	BKT	36,8729	0,2128
Ставки			
			Изм.,%
РЕПО Акции 1д		6,21	0,98
РЕПО Облиг. 1д		6,22	0,48
Акции			
Сбербанк	SBER	102,36	0,03
ГАЗПРОМ ао	GAZP	147,71	-0,28
ЛУКОЙЛ	LKOH	2025	-0,57
ВТБ ао	VTBR	0,04361	-0,34
ГМКНорНик	GMKN	4 834	-0,17
Роснефть	ROSN	262,8	-1,20
Уркалий-ао	URKA	177,62	-1,27
Ростел -ао	RTKM	101,6	-3,24
Сургнфгз	SNGS	27,515	-1,19
Магнит ао	MGNT	8 080	-1,82

Индекс ММВБ

	1н	1м	С нг	52н
MICEXINDEXCF	2.4	6.7	-0.2	-3.8



1w Lo — Hi 1 434 — 1 501
Армда, ао



Цены на 20 сентября 2013

Бычья неделя на российском рынке завершилась умеренной коррекцией. Краткосрочные спекулянты предпочли зафиксировать прибыль на выходные. Выстрелили бумаги крупного IT разработчика **Армды (ARMD:RM 168,97 ▲ 4,95%), рекомендация - ПОКУПАТЬ, ТР - 220 руб.**, мы считаем эти бумаги хорошей инвестиционной идеей. Рубль скорректировался на 1%, до 31,85 за доллар после двухнедельного укрепления.

Минфин предлагает пересмотреть дивидендную политику. В настоящее время компании имеют право выплачивать дивиденды только в случае наличия чистой прибыли по РСБУ. Это ограничивает структуры, которые, к примеру, имеют «бумажный» убыток по головной компании, но прибыль в целом по группе. Предлагается расширить возможности компаний по выплате дивидендов, размер которых можно будет привязать не только к прибыли по РСБУ, но и к другим финансовым показателям. Считаем новость позитивной. Несмотря на то, что она ориентирована явно на госкомпании, которые должны будут охотнее пополнять госбюджет, новость полезна широкому кругу инвесторов. Дивиденды могут стать больше, а их размер будет более предсказуем. Отметим, что и сейчас дивиденд выплачивается не из прибыли, а из денежных средств, причем последующего года, поэтому отвязка размера дивиденда от бухгалтерской прибыли - правильное решение.

Налогообложение нефтегазовой отрасли скорректировано. Приняты поправки, перераспределяющие налоговую нагрузку в пользу добычи. В лучшем положении будут нефтеэкспортеры и Газпром, в худшем – ориентированные на внутренний рынок.

Отчётность

Сезон корпоративной отчетности подходит к концу. На неделе пройдут внеочередные собрания акционеров Фармстандарта, Мегафона и Магнита.

26 сентября Синергия 2Q2013 IFRS

Макроэкономическая статистика

На неделе выйдет большое количество макроэкономических данных. В фокусе будут статистика с рынка труда и деловая активность предприятий.

23 сентября	Статистика рынка нефти	1P2013
23 сентября	Статистика рынка труда	август 2013
24 сентября	Итоги деятельности предприятий	1P2013
25 сентября	Индекс потребительских цен	за неделю
25 сентября	Деловая активность организаций	сентябрь
26 сентября	Объем ВВП	за неделю



Новости компаний

Компания Трансаэро (TAER:RM 148 ▲ 7,69%) отчиталась за 1п2013 по МСФО. За год компания увеличила пассажиропоток на 26%, что больше, чем у конкурентов. Объем выручки компании увеличился на 18%, до 45,5 млрд. руб. Операционная прибыль достигла 4,1 млрд руб., что на 14% больше, чем годом ранее. Чистая прибыль выросла до 464 млн руб. (+69% к первому полугодю прошлого года). Компания увеличила парк самолетов с 94 до 100 машин. Заполняемость кресел достигла 83,5%, что является лучшим показателем в отрасли. Руководство компании довольно результатами деятельности. Мы оцениваем отчетность как позитивную. Однако акции остаются низколиквидными и показывают слабую динамику, поэтому инвестиция достаточно рискованная.

Сбербанк (SBER:RM 102,55 ▲ 0,03%), рекомендация - ПОКУПАТЬ, TP - 120 руб., нашел стратегического менеджера. Как и ожидалось ранее, на пост главы комитета по стратегическому планированию Сбербанка на смену ушедшему Алексею Улюкаеву назначен экс-министр финансов Алексей Кудрин. Рынок положительно отреагировал на это назначение. Акции банка показывают хорошую динамику. Проблемой банка пока остается низкий рост крупных кредитов из-за неблагоприятствующей рыночной конъюнктуры.

Уралкалий (URKA:RM 1785,50 ▼ 1,27%) снизит цены на удобрения. Компания сообщает о снижении цен на хлористый калий в 4 квартале на 12%, примерно до 7 тыс. руб. без НДС. Ранее участники рынка прогнозировали снижение цены до \$300 за тонну в связи с падением спроса на удобрения в Юго-Восточной Азии. Другая новость — Беларуськалий может обратиться за рефинансированием кредита на \$1 млрд в Сбербанк. Есть опасения, что предприятие может втянуться в торговую войну, что может затянуть конфликт между Уралкалием и Беларуськалием. Негативно. Мы по-прежнему рекомендуем не покупать акции Уралкалия.

Сбербанк (MGNT:RM 8 099 ▼ 1,82%) сдержанно оценивает потенциал своего роста. Самый быстрорастущий российский ритейлер, капитализация которого сравнялась с капитализацией ГМК Норильский Никель (GMKN:RM 4 834 ▼ 0,17%) допускает менее агрессивный рост сети в 2014 году, +25% вместо 27 – 30%, планируемых в этом году, рентабельность EBITDA также может остаться на прежнем уровне. Однако компания ожидает положительный денежный поток, несмотря на внушительные расходы на расширение сети. Акции компании не смогли покорить максимум 8 300 рублей, впервые достигнутый в июле. Нейтрально. Среднесрочные инвесторы могут зафиксировать внушительную прибыль в бумаге, переключившись на другие идеи.

Ожидания

Рынком движут позитивные настроения. Итог выборов в Германии — позитивный: действующий курс сохранится, стабильности еврозоны пока ничего не угрожает. На сырьевом рынке ситуация также без изменений, не ждем большой волатильности на торгах сегодня. Удачи в инвестициях!

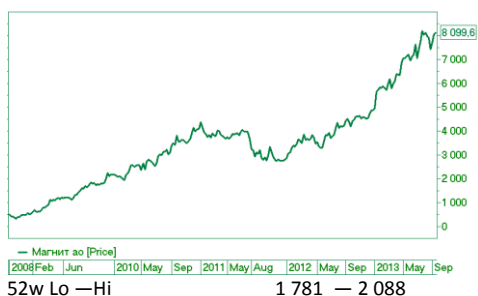
	1н	1м	С НГ	52н
TAER:RM	2.9	0.3	14.5	-2.0



	1н	1м	С НГ	52н
SBER:RM	5.7	5.7	5.7	9.2



	1н	1м	С НГ	52н
MGNT:RM	1.0	3.1	67.0	95.0



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

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