



Утренний обзор Российского рынка

Стройка XXI века

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 112	-0,07
ММВБ		1 403	0,36
РТС		1 348	0,36
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	32,8070	0,1885
Евро	EUR	43,5485	0,1945
Бивалютная корзина	BKT	36,6456	0,1961
Ставки			Изм.,%
РЕПО Акции 1д		6,13	0,99
РЕПО Облиг. 1д		6,24	0,81
Акции			
Сбербанк	SBER	94,81	-1,00
ГАЗПРОМ ао	GAZP	128,84	0,81
Уркалий-ао	URKA	190,4	2,16
ВТБ ао	VTBR	0,047	1,01
ЛУКОЙЛ	LKOH	1 987	-0,36
Роснефть	ROSN	240,87	0,02
РусГидро	HYDR	0,5578	-3,16
Магнит ао	MGNT	8178	1,38
ФСК ЕЭС ао	FEES	0,1145	-2,12
ГМКНорНик	GMKN	4 610	-0,13

Индекс ММВБ

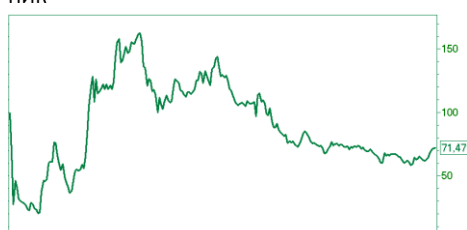
	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	-1.0	8.0	-5.1	-0.9



— MICEX [Price]

18	19	22	23	24	25	26
2013						

1w Lo — Hi 1 396 — 1 429



— ПИК ао [Price]

2009	May	Sep	2010	May	Sep	2011	May	Aug	2012	May	Sep	2013	May

Цены на 26 июля 2012

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

Рынок плавно снижался всю неделю. Индекс ММВБ отскочил вниз от 200 дневной средней, но сумел удержаться выше отметки 1 400 п. За 5 дней общее снижение рынка составило всего 1%. Динамику хуже рынка показали финансовый сектор и энергетика, лучше рынка выглядели акции нефтегазовых и металлургических компаний. Поддержку им оказали цена на нефть (**Brent \$107,12**) и золото (**Gold \$1 332,67**).

Определено направление расходования средств ФНБ. 260 млрд. рублей получит РЖД, в том числе 150 млрд. будут перечислены из ФНБ, остальные средства - из бюджета. Инвестиции пойдут на модернизацию железных дорог в Сибири – БАМа и Транссиба. Напомним, что строительство БАМа было начато в 70-х гг. прошлого столетия для целей разработки множества месторождений. Строительство велось более 10 лет, расходы составили более 1 трлн. советских рублей. Дорога и инфраструктура до сих пор убыточны.

Приток средств в фонды уменьшился. По данным EPFR, за предыдущую неделю в фонды было привлечено всего \$12 млн., что значительно меньше, чем \$100 млн. портфельных инвестиций неделей ранее.

Росстат отметил увеличение темпов ввода жилья. В 1 полугодии было введено 278 тыс. квартир общей площадью 22,6 млн. кв. м., что на 7,6% больше, чем 1П2012. Рост котировок застройщиков произошел за три недели до выхода этой статистики, поскольку операционная отчетность компаний вышла ранее официальных данных по стране.

Отчётность

На неделе выйдет операционная и финансовая отчетность ряда российских компаний. Также 30 июля ожидается отчетность по РСБУ Э.Он Россия, Русгидро.

29 июля	Polymetal	2Q2013	OR
30 июля	ГМК Норникель	2Q2013	OR
30 июля	Роснефть	1Q2013	IFRS
30 июля	Энел Россия	2Q2013	IFRS

Макроэкономическая статистика

На неделе ожидается большое количество макроэкономической статистики из США и Еврозоны. Российский календарь, увы, беден на отчетность.

31 июля	ИПЦ	за неделю
1 августа	Пр-во нефтепродуктов	за неделю
1 августа	Объем ЗВР	за неделю



Наши инвестици

Глава Мостотреста (MSTT:RM 139,37 ▲ 0,9%), ПОКУПАТЬ, ТР – 190, сообщил о сроках ввода платной дороги. Первый участок магистрали Москва – Санкт-Петербург будет сдан через год. Также компания сообщила о завершении строительства автомобильного моста в Московской области.

Русгидро (HYDR:RM 0,5578 ▼ 3,16%) сократит административные расходы. Глава компании сообщил о планах по сокращению расходов на управленческий аппарат на 20-25%. Нейтрально. На наш взгляд, существенным драйвером будет ввод новых мощностей, а не незначительное сокращение издержек. Акции компании сейчас находятся в технической коррекции после того, как не удалось преодолеть отметку 0,6 руб. Коррекция ускорилась после сообщений о новом строительном подрядчике Русгидро, что, на наш взгляд, нейтрально.

Слияние с М.Видео (MVID:RM 265,50 ▲ 0,84%) не изменит планов Эльдорадо. Позитивно. То, что достаточно жесткие условия ФАС не затронут плану будущей части компании, говорит об их продуманности. Эльдорадо намерено открыть 14 традиционных магазинов и несколько интернет-площадок из сотни запланированных на этот год.

Аэрофлот (AFLT:RM 55,11 ▲ 0,07%), ПОКУПАТЬ, ТР - 90 руб., проиграл суд пилотам. Профсоюз сотрудников отсудил у компании 1 млрд. руб. за работу в ночное время. Слабонегативно. Это уже не первый похожий суд, который компания проигрывает. Сумма в \$30 млн. составляет примерно 2% от расходов на оплату труда за два года, и это не повлияет существенным образом на финансовое положение компании. Расходы в \$1 млн. на соцсети кажутся менее обоснованными.

Дочерняя компания Сбербанка (SBER:RM 94,81 ▼ 1,00%) поторгуется за МОЭК. На МОЭК, помимо Газпромэнергохолдинга, который оценивал компанию в 100 млрд. руб., появился еще один претендент. На наш взгляд, на результат аукциона это не повлияет, но актив, который, по мнению участников рынка, переоценен, может обойтись структуре Газпрома еще дороже. Нейтрально для Сбербанка.

НЛМК (NLMK:RM 47,49 ▲ 0,59%) планирует новый выпуск облигаций. Объем заимствования составит 5 млрд. руб., срок - 10 лет. Компания не намерена увеличивать долговую нагрузку, размещение бондов призвано улучшить структуру долга. Рекомендация: ПРОДАВАТЬ.

Ожидания

На неделе ожидаются решения по ставкам от Банка Англии, ЕЦБ и ФРС. Хотя во всех случаях ставки предположительно будут оставлены без изменений, волатильность рынков может существенно возрасти. Увеличивается риск коррекции развитых рынков. Основного движения следует ожидать со вторника. Краткосрочные рекомендации – вне длинных позиций в первом эшелоне. Удачи в инвестициях!

	1н	1м	С НГ	52н
MSTT:RM	1.6	1.1	-23.5	-20



	1н	1м	С НГ	52н
AFLT:RM	-3.3	0.4	23.0	31



	1н	1м	С НГ	52н
SBER:RM	-3.1	2.2	1.8	7.2



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