



Утренний обзор Российского рынка

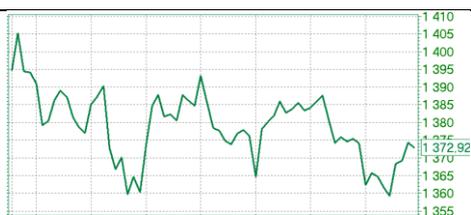
Инвестиционный уровень

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм., %
Индексы			
ММВБ10		3 014	-0,24
ММВБ		1 372	-0,09
РТС		1 035	-0,32
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	41,7000	0,2725
Евро	EUR	52,7500	0,3625
Бивал. корзина	BKT	46,6725	0,3314
Ставки			Изм., %
РЕПО Акции 1д	EQ ON	8,77	0,00
РЕПО Облиг. 1д	BO ON	8,63	-0,12
Акции			
Сбербанк	SBER	71,59	-0,32
ГАЗПРОМ ао	GAZP	133,5	0,00
ГМКНорНик	GMKN	7 760	1,70
ЛУКОЙЛ	LKOH	1 932,3	-1,66
Сургнфгз-п	SNGSP	26,625	1,04
Магнит ао	MGNT	10150	0,69
МТС-ао	MTSS	231,98	-1,12
Новатэк ао	NVTK	411,91	1,83
Роснефть	ROSN	224,2	-0,53
Сургнфгз	SNGS	25,995	-0,02

Индекс ММВБ

	1н	1м	С НГ	52н
MICEXINDEXCF	0.8	-4.0	-8.8	-8.9



14	15	16	17	20	21	22	23
2014							

1w Lo—Hi 1 354 — 1 395



Цены на 23 октября 2014

Рынок накануне

Рынок умеренно снизился в ходе достаточно волатильной сессии. На фоне продолжения ослабления рубля до новых минимумов Индекс РТС (RTSI\$:IND 1035,91 ▼ 0,32%) опустился на минимум с 2009 г. Индекс ММВБ (MICEXINDEXCF:IND 1372,92 ▼ 0,09%) однако удержался выше линии поддержки 1360 п. Лидерами снижения стали акции АФК Системы (AFKS:RX 13,01 ▼ 5,72%). Лидерами роста среди наиболее ликвидных бумаг стали акции Yandex (YNDX:RX 1155 ▲ 2,67%) после выхода отчетности компании. Торговый оборот по бумаге достиг почти 50 млн руб., что в 10 раз больше среднедневного.

Новости рынка и компаний

Поводом к снижению рынка являются опасения снижения рейтинга. Агентство S&P сегодня рассмотрит суверенный рейтинг России (в настоящее время – «BBB-» с негативным прогнозом). Некоторые аналитики полагают, что он может быть понижен до «мусорного». В этом случае рынок может ожидать «черный понедельник», и ближайшей поддержкой для Индекса ММВБ станет уровень 1290 п. Гораздо опаснее то, что Индекс ММВБ-10 на этот раз может уйти ниже психологического уровня поддержки 3 000 п. надолго, и это может надолго отвернуть от рынка долгосрочных инвесторов. Вслед за снижением странового рейтинга последует снижение рейтинга корпоративным эмитентам, и новые заимствования для них подорожают на 1,5 – 2% в валюте. Спекулянты заранее отыграли эту возможность, ослабив рубль до новых минимумов. Как быстро и на каких уровнях стабилизируется ситуация, сложно прогнозировать, мы ожидаем, что в случае снижения рейтинга, рынок упадет на 5 – 7%, а курс рубля к доллару, возможно, достигнет 42,50. Напомним, что в августе 2011 г. снижение рейтинга США привело к проседанию рынка примерно на 6%, но затем, в течение 3 мес., рынок стабилизировался и пошел в рост. Несмотря на плохие новости, некоторые бумаги российского рынка уже сильно подешевели, и их дальнейшее снижение на 5 – 10% приведет к спекулятивным покупкам. Уровень 1000 п. по Индексу РТС можно считать инвестиционным в долгосрочном плане, однако в Россию иностранные фонды пойдут только если на мировых рынках ситуация будет плохая. В случае подтверждения рейтинга, мы ожидаем спекулятивный отскок.



Новости рынка и компаний

■ **Сечин оценил Роснефть (ROSN:RX 224,2 ▼ 0,53%) дороже Газпрома (GAZP:RX 135,5 ▲ 0,00%).** Глава крупнейшей мировой нефтяной компании полагает справедливой цену акции на уровне \$8.10, что предполагает капитализацию \$86 млрд, что на 13% больше, чем сейчас стоит Газпром. Мы полагаем, что компания найдет покупателей на 19% пакет в рамках приватизации, но, скорее всего, по меньшей цене. При цене на нефть \$80 Роснефть сохранит свободный денежный поток на уровне выше \$5 за барр, а помощь из ФНБ решит проблему рефинансирования международных обязательств, 80% которых номинированы в долларах. При таких обстоятельствах Роснефть будет привлекательнее конкурентов, однако низкая цена на нефть все равно сдерживает рост акционерной стоимости. Возможно, государству придется отложить приватизацию Роснефти до стабилизации цен на нефть на уровне выше \$100 / барр.

1н 1м С НГ 52н

ROSN:RX 0.0 -3.7 -10.9 -11.9



— Роснефть [Price]
 2009 Feb Jun 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014 May Sep
 52w Lo — Hi 4 758 — 7 706

1н 1м С НГ 52н

MTSS:RX 5.5 -15.4 -29.4 -31.5



— MTC-ao [Price]
 2009 Feb Jun 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014 May Sep
 52w Lo — Hi 214 — 348

Ожидания

■ **День может быть достаточно волатильным.** В фокусе курс рубля и решение S&P по суверенному рейтингу. Внешний фон слабопозитивный.

Торговые идеи

■ **МТС (MTSS:RX 231,98 ▼ 1,12%) Покупка.** Цель – 340 руб.

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

Филиал в Казани

420066, г. Казань, Республика Татарстан, пр. Ибрагимова, 58, офис 126
(здание банка БТА-Казань)
Контактное лицо: Марат САБИРОВ
Тел: +7 (843) 202 06 86
E-mail: kazan@ffin.ru

Филиал в Краснодаре

350000, г. Краснодар, ул. Гимназическая, д. 51, офис 102, 103
Контактное лицо: Замирет ПСЕУШ
Тел: +7 (861) 262 11 21, +7 (861) 262 72 77
Тел. моб.: +7 (918) 172 05 82
E-mail: krasnodar@ffin.ru

Филиал в г. Череповец

162610, РФ, Вологодская обл., г. Череповец, ул. Metallургов, д. 3
Контактное лицо: Антон МЕЛЬЦОВ
Тел: +7 (820) 249-02-86
E-mail: meltsov@ffin.ru