



Утренний обзор Российского рынка

Не мусорная корзина

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм., %
Индексы			
ММВБ10		3 033	0,61
ММВБ		1 380	0,54
РТС		1 036	0,07
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	41,7800	0,0602
Евро	EUR	52,9200	0,1200
Бивал. корзина	BKT	46,8524	0,1492
Ставки		Изм., %	
РЕПО Акции 1д		8,26	0,36
РЕПО Облиг. 1д		8,23	-0,11
Акции			
Сбербанк	SBER	72,49	1,26
ГАЗПРОМ ао	GAZP	133,99	0,37
ГМКНорНик	GMKN	7 740	-0,26
ЛУКОЙЛ	LKOH	1 948,5	0,84
Магнит ао	MGNT	10 180	0,30
Сургнфгз-п	SNGSP	26,81	0,69
Сургнфгз	SNGS	26,215	0,85
ВТБ ао	VTBR	0,03837	1,59
Роснефть	ROSN	225,88	0,75
Сбербанк-п	SBERP	56,5	0,18

Индекс ММВБ

	1н	1м	С нг	52н
MICEXINDEXCF	-0.3	-4.3	-8.2	-8.1



— MICEX [Price]
15 | 16 | 17 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24
2014

1w Lo — Hi 1 377 — 1 395

USD RUB



Цены на 24 октября 2014

Рынок накануне

Индекс ММВБ удержался выше уровня 1360 п. Негативный новостной фон и ожидания лишения России инвестиционного рейтинга опустили рубль на новые исторические минимумы к доллару и евро. Но это удержало от падения рублевые бумаги. По итогам пятничных торгов, снизились акции **Норникеля (GMKN:RX 7740 ▼ 0,26%)**. Лидерами роста среди топ-10 по обороту стали акции **Банка ВТБ (VTBR:RX 0,03837 ▲ 1,59%), ПОКУПАТЬ, ТР 0.045 руб.** Акции **ММК (MAGN:RX 7,956 ▲ 3,95%)** стремительно выкупились после пролива накануне.

Главные новости

Рейтинги. Вопреки мрачным прогнозам, агентство S&P сохранило инвестиционный рейтинг России, оставив негативный прогноз по нему. Рынок отреагировал ростом на 2% на вечерней сессии, рубль незначительно укрепился. Мы приветствуем решение агентства и находим его взвешенным.

Движение фондов. Фонды, ориентированные на Россию, за неделю увеличили отток с \$62 млн. до почти \$140 млн. Ускорение оттока прошло на фоне бокового тренда на рынке, мы полагаем, что спекулятивные инвестиции могут вернуться в следующем месяце, если цена на нефть не продолжит снижение.

Корпоративные события и отчетность

Продолжается сезон отчетности. Центральным событием станет отчетность **Роснефти (ROSN:RX 225,88 ▲ 0,75%)** за 3 кв. по МСФО.

28.10.2014	ROSN	Роснефть	2014M9 IFRS
28.10.2014	PHST	Фармстандарт	2014M9 OReport
29.10.2014	PIKK	ПИК	Record date (T+)
29.10.2014	PRTK	Протек	2014M9 OReport
29.10.2014	FIVE	X5 Retail	2014M9 IFRS
30.10.2014	MFON	Мегафон	2014M9 IFRS

Макроэкономическая статистика

Главными событиями недели станут заседания ФРС США и российского ЦБ. Мы по-прежнему считаем наиболее вероятным сценарием повышение ключевой ставки на 50 б.п. до 8,5% годовых. Росстат выполнил план по публикациям досрочно, и на неделе не ожидается ничего заметного.

22 октября	ИПЦ	за неделю
30 октября	Международные резервы	за неделю
31 октября	Производство нефтепродуктов	за неделю



Новости компаний

Госбанки подали в суд на ЕС. Сбербанк (SBER:RX 72,49 ▲ 1,26%) и Банк ВТБ (VTBR:RX 0,03837 ▲ 1,59%) оспорили действие санкций. Нейтрально. С точки зрения имиджа данное мероприятие, возможно, правильное, но в связи с тем, что решение принято на политическом уровне, мы полагаем, что шансов добиться успехов в этом деле у банков практически нет.

Роснефть (ROSN:RX 225,88 ▲ 0,75%) продала первый газ на бирже. В пятницу в России после длительного перерыва стартовали торги газом, на этот раз, площадкой стала Петербургская сырьевая биржа. Цена первой сделки существенно не отличалась от цен прямых договоров и регулируемого тарифа. Слабопозитивно. Учитывая, что на рынке присутствует ограниченное число покупателей и продавцов, а предлагаемые объемы не превысят 30–35 млрд куб. м. в год (\$1,8 млрд в текущих ценах), да и те жестко привязаны к местам поставки, а минимум половина объема придется на Газпром (GAZP:RX 133,99 ▲ 0,37%), можно считать, что никакой серьезной торговли не будет, и не исключено, что инициатива вновь заглохнет спустя какое-то время.

Московская биржа (MOEX:RX 58,20 ▲ 0,17%) возродит систему индикативных котировок. Позитивно. После поглощения Биржи РТС, рынку не хватало системы, где до кризиса 2008 года активно торговались десятки бумаг 3 и 4 эшелонов. Решение Совета биржи говорит о том, что возродился интерес участников к этому сегменту. Также этому могло способствовать увеличение доли иностранных участников на бирже, ранее они охотно торговали малоликвидными бумагами.

Магнит (MGNT:RX 10 180 ▲ 0,30%) увеличит дивиденд. Компания может направить акционерам около половины чистой прибыли за 2014 год. Слабопозитивно. Если прибыль ритейлера достигнет 50 млрд руб., акционеры могут рассчитывать на 260 руб. на акцию, или доходность 2,5% к текущей цене. Мы полагаем, что, несмотря на высокий темп роста операционных и финансовых показателей Магнита, цена акций уже не будет расти так же сильно, оцениваем справедливую цену в 10 500 руб. на горизонте 6 мес., что соответствует рекомендации «Сокращать».

Торговые идеи

Банк ВТБ (VTBR:RX 0,03837 ▲ 1,59%). Спек. покупка. Цель 0,045 руб.

Ожидания

В первой половине дня ожидается отскок. Поводом является рейтинг, однако оптимизм сдерживает негативная динамика на азиатских площадках. Лучше рынка могут быть бумаги банковского сектора.

Удачи в инвестициях!

	1н	1м	С НГ	52н
ROSN:RX	-1.3	-2.8	-10.3	-10.1



	1н	1м	С НГ	52н
MOEX:RX	-1.2	-3.0	-10.1	-11.7



	1н	1м	С НГ	52н
MGNT:RX	2.0	2.4	10.4	20.0



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: Марат САБИРОВ
Тел: +7 (843) 202 06 86
E-mail: kazan@ffin.ru

Филиал в Краснодаре

350000, г. Краснодар, ул. Гимназическая, д. 51, оф. 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