



Утренний обзор Российского рынка

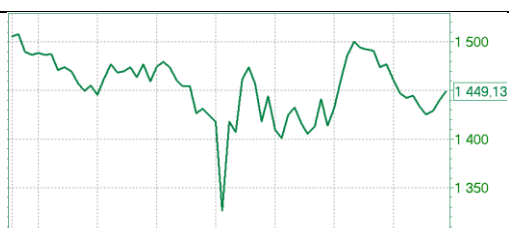
Инвесторы скупают российские бумаги

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм., %
Индексы			
ММВБ10		3 099	-2,18
ММВБ		1 449	-1,90
РТС		768	0,41
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	59,3030	-2,1970
Евро	EUR	72,2950	-3,4050
Ставки			Изм., %
РЕПО Акции 1д		21,85	7,94
РЕПО Облиг. 1д		17,87	-38,98
Акции			Изм., %
Сбербанк	SBER	61,44	-2,34
ГАЗПРОМ ао	GAZP	138,7	1,24
Магнит ао	MGNT	10 400	-1,89
ЛУКОЙЛ	LKOH	2 300	-2,95
ГМКНорНик	GMKN	8 860	-3,62
МТС-ао	MTSS	192	-3,27
Сбербанк-п	SBERP	41,91	-5,97
Система ао	AFKS	13,82	1,39
Сургнфгз-п	SNGSP	29,8	-2,28
ВТБ ао	VTBR	0,05525	-0,16

Индекс ММВБ

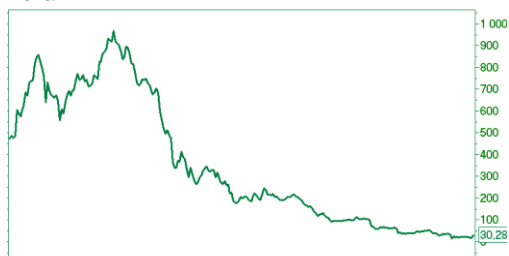
	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	-0.7	-4.5	-3.4	-3.3



— MICEX [Price]
10 | 11 | 12 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19
2014

1w Lo — Hi 1 309 — 1 506

Мечел



— Мечел ао [Price]
2009/Apr | Aug | 2011/May | Sep | 2012/May | Sep | 2013/May | Sep | 2014/May | Sep

Цены на 19 декабря 2014

Рынок накануне

В пятницу рынок постепенно приходил в норму, волатильность снижалась. Ставки денежного рынка снизились с 40 до 15%. Лидерами роста стали акции Мечела (MTLR:RX 30,28 ▲ 56,49%). Лидерами снижения стали бумаги НОВАТЭКа (NVTK:RX 445 ▼ 6,51%). На валютных торгах курс рубль-доллар опустился ниже отметки 60 на фоне подорожавшей на 2% нефти.

Главные новости

Резкие колебания рынка привели к значительному оттоку капитала. По данным EPFR, за неделю он вырос в 3 раза, до \$380 млн. Слабонегативно. Мы связываем это с ростом волатильности и падением Индекса РТС, возможно, многие бумаги просто выбило по стопу. Мы полагаем, что \$200 – 300 млн может вернуться до Нового года, если нефть продемонстрирует отскок до уровня \$65. По словам президента ассоциации «Россия», «инвесторы уже скупают подешевевшие российские бумаги».

Государство защитит банки. На докапитализацию банковской системы потратят 1 трлн руб., а гарантии по вкладам увеличат вдвое. Мы полагаем, эта мера направлена на замедление оттока депозитов, однако в этом есть определенный негатив: некоторые банки уже начали предлагать депозиты с доходностью 20% и выше, и не исключены набеги во вклады в ненадежные банки, из-за чего ставки на денежном рынке будут оставаться на высоком уровне, а отзывы лицензий и банкротство банков в 1 квартале участвятся.

Макроэкономическая статистика

Росстат не опубликует данных, которые окажут сильное влияние на рынок. Мы ожидаем, что индекс предпринимательской уверенности может сократиться до минимумов в этом году, возможно, на 5 п.п. к ноябрю из-за девальвации рубля.

23 декабря	Занятость и безработица	за ноябрь
23 декабря	ИПЦ в России и странах мира	за ноябрь
24 декабря	Деловая активность	за декабрь
24 декабря	ИПЦ	за неделю
25 декабря	Международные резервы	за неделю
25 декабря	Объем производства нефтепродуктов	за неделю
26 декабря	Фин. рез. организаций	за октябрь
26 декабря	Динамика цены на бензин	за ноябрь



Корпоративные события и отчетность

Пройдут последние в этом году закрытия реестров на получение дивидендов. Ставки налога на них для физических лиц с 2015 вырастут до 13%, что немного снижает интерес к дивидендным акциям.

24.12.2014	LKOH	Лукойл	Ex.Div. Date (T+)
26.12.2014	MGNT	Магнит	Ex.Div. Date (T+)

Новости компаний

Ростелеком (RTKM:RX 89,99 ▲ 2,98%) приведет в Москву 4 оператора. Решение ожидаемое, но мы полагаем, что до конца года 4 оператора наберет не более 200 тыс. абонентов, в основном, из числа уже действующих клиентов и бюджетных потребителей. Рынок уже поделен между тремя крупными игроками. Стратегия привлечения новых абонентов упирается в том числе в ритейл, мы не исключаем обострения конкурентной борьбы за сети салонов связи в 2016 г.

Акции Мегафона (MFON:RX 894 ▼ 0,11%) перешли в российскую юрисдикцию. Это пока первый пример возвращения российских компаний из офшоров, и мы пока не беремся предположить, последуют ли другие крупные холдинги примеру Усманова. Из-за изменения налогового законодательства у публичных компаний не будет преимуществ в нахождении дочерних компаний в зарубежных резиденциях, но мы полагаем, что процесс деофшоризации растянется на несколько лет.

Газпром (GAZP:RX 138,70 ▲ 1,24%) продолжит диалог с ЕС. Мы полагаем, что наметился положительный тренд в отношениях ЕС и Газпрома. В частности, российская монополия поборется за контроль над трубопроводом OPAL, а Болгария разрешит «Южный поток». Количество сторонников санкций в Европе уменьшается, что будет положительно сказываться на переговорах с ЕС. Мы полагаем, что на этой неделе акции Газпрома могут подрасти до 149 руб.

Торговые идеи

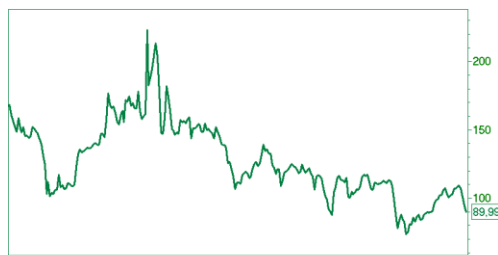
Роснефть (ROSN:RX 194,15 ▼ 1,40%). Спек. покупка. Цель 220 руб.

Ожидания

Ожидаем умеренного движения вверх. Внешний и новостной фон слабопозитивный. Нефть торгуется выше \$61,00, это оказывает поддержку рублю. Мы полагаем, что российская валюта может укрепиться до уровня 56 - 57 за доллар. Цель по Индексу ММВБ – 1480 п.

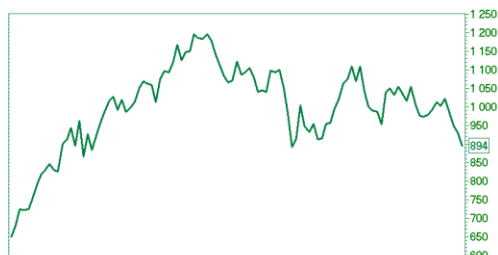
Удачи в инвестициях!

	1н	1м	С НГ	52н
RTKM:RX	-5.1	-16.8	-18.7	-19.8



— Ростел-ао [Price]
 2009|Apr|Aug|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep|2014|May|Sep
 52w Lo — Hi 71 — 116

	1н	1м	С НГ	52н
MFON:RX	-3.8	-12.1	-19.1	-18.9



— МегаФон ао [Price]
 2012|Feb|Apr|Jun|Aug|Oct|2014|Mar|May|Jul|Sep|Nov
 52w Lo — Hi 779 — 1200

	1н	1м	С НГ	52н
GAZP:RX	-1.4	-3.7	0.0	56.7



— ГАЗПРОМ ао [Price]
 2009|Apr|Aug|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep|2014|May|Sep
 52w Lo — Hi 113 — 154

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: 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: Александр АИПОВ
Тел: +7 (861) 262 11 21, +7 (861) 262 72 77
Тел. моб.: +7 (918) 311 91 96
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

