



Утренний обзор Российского рынка

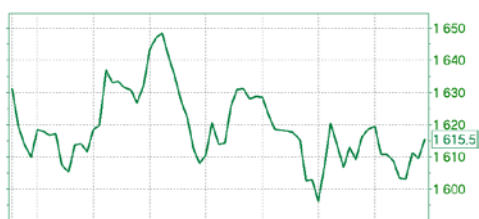
В фокусе отчетность Сбербанка

Основные данные

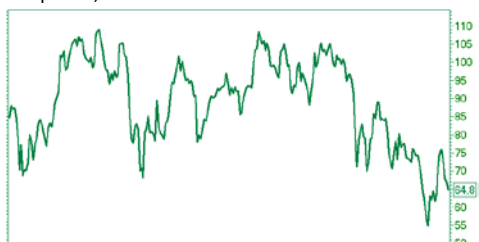
Инструмент	Тикер	Цена	Изм., %
Индексы			
ММВБ10		3 660	0,33
ММВБ		1 615	-0,19
РТС		882	0,20
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	57,1300	-0,5600
Евро	EUR	62,6470	-0,3580
Ставки			Изм., %
РЕПО Акции 1д	EQ ON	14,68	0,07
РЕПО Облиг. 1д	BO ON	14,61	-0,07
Акции			
Сбербанк	SBER	64,8	-1,22
ГАЗПРОМ ао	GAZP	134,9	-1,64
ЛУКОЙЛ	LKOH	2697,3	-0,46
Сургнфгз-п	SNGSP	42,6	-0,01
ГМКНорНик	GMKN	10500	1,65
Магнит ао	MGNT	11000	1,87
Сургнфгз	SNGS	36,355	1,42
Роснефть	ROSN	242,7	-0,53
ВТБ ао	VTBR	0,0628	-0,32
МТС-ао	MTSS	249,65	1,48

Индекс ММВБ

	1н	1м	С НГ	52н
MICEXINDEXCF	-1.9	-7.4	15.6	22.5



1w Lo—Hi 1 590 — 1 652
Сбербанк, ао



— Сбербанк [Price]
2010 Jul 2011 May 2012 May 2013 May 2014 May 2015 Sep 2016

Цены на 25 марта 2015

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

Рынок накануне

Рынок лег в боковой тренд. Индекс ММВБ вновь консолидировался вблизи уровня 1610 п. на низких торговых объемах. Основные бумаги двигались разнонаправленно. Лидерами падения вновь стали акции металлургических компаний, в частности, **РДР Русала (RUALR:RX 346 ▼ 5,59%)**. Лидерами роста стали акции **АФК Система (AFKS:RX 17,60 ▲ 4,20%)**. Рубль продолжил укрепление, курс USDRUB опускался ниже отметки 57 на фоне отмечаемого ЦБ падением спроса на валюту.

Новости рынка и компаний

Инфляция не слабеет. Мы полагаем, что в случае укрепления цены на нефть выше \$65, инфляционные ожидания будут слабеть на фоне укрепления рубля. В годовом выражении инфляция может опуститься до 14%. Тогда велика вероятность снижения ключевой ставки летом на 1 п.п. Это позитивно скажется на росте фондового рынка.

Тарифы в энергетике могут вырасти на 20%. Позитивно. Мы скептически оцениваем вероятность того, что решение будет принято на текущий год, но разморозка тарифов в 2016 году и возврат к старым правилам возмещения затрат по инвестпроектам оживило бы стагнирующий рынок акций энергокомпаний. В наиболее выигрышном положении оказались бы акции **Интер PAO (IRAO:RX 0,8755 ▼ 0,38%)** и **ОГК-2 (OGKB:RX 0,20 ▼ 0,25%)**.

Русгидро (HYDR:RX 0,5150 ▼ 1,15%) отчиталось за 2014 год. Мы оцениваем отчетность как слабопозитивную. Рост выручки на 4,5% на фоне сокращения выработки на 8,5% можно признать удовлетворительной, а сокращение скорректированной прибыли объясняется, в основном, разовыми эффектами (one off). Краткосрочная рекомендация ПОКУПАТЬ, TP 0,61 руб.

Торговые идеи

Распадская (RASP:RX 41,4 ▲ 4,81%) Спек. продажа. Цель – 31 руб.

Ожидания

День может быть волатильным. На локальном рынке в фокусе отчетность **Сбербанка (SBER:RX 64,08 ▼ 1,22%)** и **Башнефти (BANE:RX 1770 ▼ 1,67%)**. Размер прибыли сильно повлияет на дивиденд, результат хуже ожиданий может спровоцировать коррекцию в этих бумагах.

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

Офис в Санкт-Петербурге

191028, г. Санкт-Петербург, Литейный проспект, 26, офис 414 (1)
Тел: +7 (812) 313 43 44
E-mail: spb@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: Сергей ШИРШОВ
Тел: +7 (861) 262 11 21, +7 (861) 262 72 77
Тел. моб.: +7 (952) 825 93 22
E-mail: krasnodar@ffin.ru

Филиал в Череповце

162610, РФ, Вологодская обл., г. Череповец, ул. Metallургов, д. 3
Контактное лицо: Андрей ВОРОБЬЕВ
Тел: +7 (8202) 49-02-86
E-mail: cherepovets@ffin.ru

Филиал в Липецке

398002, БЦ «Европорт», площадь Плеханова, д. 3, офис 203
Контактное лицо: Андрей СОЛОМАТИН
Тел: +7 (4742) 50 10 00
E-mail: lipetsk@ffin.ru