



Утренний обзор Российского рынка

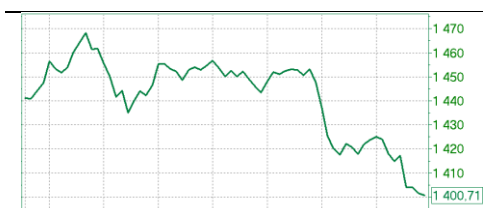
Газпром набирает «Силу»

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 119	-1,08
ММВБ		1 400	-1,62
РТС		1 190	-2,40
Валюты			
		Курс	Изм.
Доллар США	USD	37,1790	0,4400
Евро	EUR	48,9000	0,4710
Бивалютная корзина	BKT	42,4365	0,4310
Ставки			
			Изм.,%
РЕПО Акции 1д		8,35	0,48
РЕПО Облиг. 1д		8,34	-0,12
Акции			
Сбербанк	SBER	73,21	-1,85
ГАЗПРОМ ао	GAZP	131,95	-1,38
ЛУКОЙЛ	LKOH	2055	-1,34
ГМКНорНик	GMKN	7230	-0,69
Магнит ао	MGNT	9099	-2,63
МТС-ао	MTSS	281,87	-4,71
Сбербанк-п	SBERP	55,13	-1,29
МосБиржа	MOEX	63,5	-1,85
ВТБ ао	VTBR	0,0384	0,05
Сургнфгз-п	SNGSP	27,198	-1,78

Индекс ММВБ

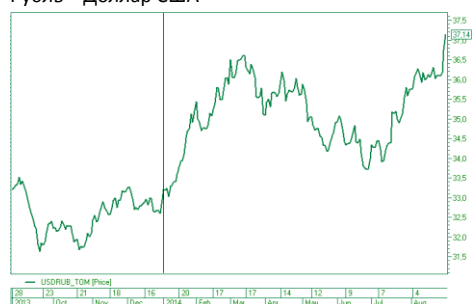
	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	-3.2	2.2	-6.9	2.0



20	21	22	25	26	27	28	29
1450	1460	1470	1460	1450	1440	1430	1400.71

1w Lo — Hi 1 400 — 1 469

Рубль – Доллар США



Цены на 29 августа 2014

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

Рынок накануне

Рынок продолжил снижение четвертый день подряд. Негативным драйвером вновь стал внешнеполитический фон. Индекс ММВБ откатился на отметку 1400 п. Лидерами снижения стали акции **Уралкалия (URKA:RX 133,57 ▼ 6,21%)**. Рубль опускался на исторический минимум к доллару США – 37,21. Банк России не препятствовал ослаблению национальной валюты заметными интервенциями. На положительной территории закрылись акции **Дикси (DIXY:RX 430,50 ▲ 4,38%)** и **Россетей (RSTI:RX 0,515 ▲ 1,58%)** после позитивных квартальных отчетов.

Главные новости

Game over? Инвестбанк Morgan Stanley присвоил российским акциям рейтинг «ниже рынка». Для многих иностранных фондов вероятным будет сценарий «Game over». По данным EPFR, из фонды, ориентированные на Россию, зафиксировали приток \$111 млн, что на \$40 млн больше, чем неделей ранее. Однако фонд Templeton Russia не разделяет мрачных прогнозов, и во втором квартале увеличил вложения в акции **Yandex N.V. (YNDX:US \$28,15 ▼ 0,7%)**, **Mail Ru (MAIL:LI \$26,54 ▼ 2,34%)**, **О'Кей (OKEY:LI \$8,61 ▼ 1,01%)** и **НМТП (NCSP:LI \$4,00 ▼ 3,71%)**.

Газовые переговоры в Москве завершились определенным прогрессом. Россия готова предоставить Украине рыночную цену на газ (\$385), не дожидаясь решения суда. Евросоюз согласен с требованиями **Газпрома (GAZP:RX 131,95 ▼ 1,38%)** погасить задолженность. На это может пойти транш помощи МВФ. Переговоры продолжатся в сентябре.

Корпоративные события и отчетность

На неделе будет опубликовано небольшое количество корпоративной отчетности. В фокусе результаты 3 по величине ритейлера.

04.09.2014	LNTA	Лента	2014M6 IFRS
26.08.2014	PBSB	Санкт-Петербург	2014M6 IFRS
26.08.2014	SBER	Сбербанк	2014M8 RAS

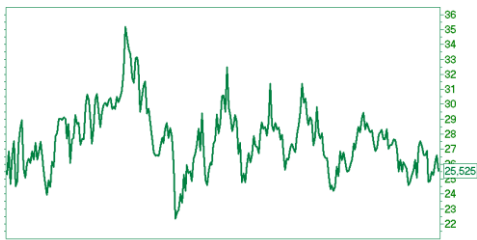
Макроэкономическая статистика

В фокусе недели – заседание ЕЦБ. Росстат опубликует важные данные на следующей неделе, перед заседанием Совета директоров Банка России.

4 сентября	ИПЦ	за август
4 сентября	ИПЦ	за неделю
4 сентября	Объем международных резервов	за неделю

Новости компаний

1н 1м СНГ 52н
СНГС:RX



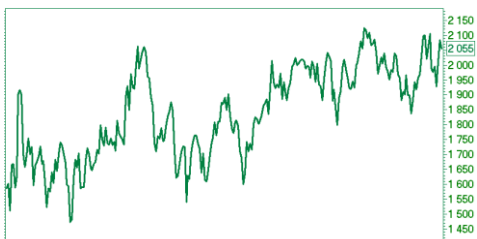
— Сургутнефтегаз [Price]
 2009 | 2010 | May | Sep | 2011 | May | Sep | 2012 | May | Sep | 2013 | May | Sep | 2014 | May
 52w Lo — Hi 23.60 — 29.90

1н 1м СНГ 52н
АЛРОСА:RX



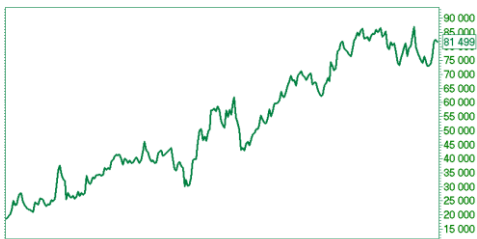
— АЛРОСА ао [Price]
 2011 | Feb | Apr | Jun | Aug | Oct | 2013 | Mar | May | Jul | Sep | Nov | 2014 | Mar | May | Jul
 52w Lo — Hi 33 — 49.44

1н 1м СНГ 52н
ЛКОН:RX



— ЛУКОЙЛ [Price]
 2009 | 2010 | May | Sep | 2011 | May | Sep | 2012 | May | Sep | 2013 | May | Sep | 2014 | May
 52w Lo — Hi 1799 — 2140

1н 1м СНГ 52н
ТРНФП:RX



— Транснефть [Price]
 2009 | 2010 | May | Sep | 2011 | May | Sep | 2012 | May | Sep | 2013 | May | Sep | 2014 | May
 52w Lo — Hi 70555 — 87789

Сургутнефтегаз (СНГС:RX 25,525 ▼ 2,58%), ДЕРЖАТЬ, ТР 28 руб., отчитался за 2 квартал по МСФО. Объем денежных средств на балансе компании достиг \$31 млрд, что превышает ее рыночную капитализацию. Чистая выручка за 6 месяцев составила 470 млрд руб., что на 20% больше, чем годом ранее. Прибыль компании сократилась на 23%, до 134 млрд руб. из-за меньших, чем в прошлом периоде, положительных курсовых разниц. Позитивно.

АЛРОСА (АЛРС:RX 42,50 ▼ 2,97%), ДЕРЖАТЬ, ТР 55 руб., отчиталась за 2 квартал по МСФО. Выручка от реализации за 1 полугодие выросла на 27%, до 104,8 млрд руб. ЕБИТДА составила 47,3 млрд руб., что на 34% больше чем годом ранее. Чистая прибыль достигла 23,1 млрд руб., рост составил 58%. Продажи алмазов в натуральном выражении увеличились на 10% и составили 21,12 млн карат. Долговая нагрузка снизилась до уровня 1,4х ЕБИТДА в годовом выражении. Позитивно. Риск инвестиций в компанию связан с возможным расширением санкций, мы оцениваем его как умеренный.

Лукойл (ЛКОН:RX 2055,00 ▼ 1,34%), ПОКУПАТЬ, ТР 2400 руб., отчитался за 2 квартал по МСФО. Добыча углеводородов во 2 квартале увеличилась на 5,5%, до 2,3 млн барр. н.э. в сутки. Выручка от реализации выросла на 7%, до \$38,2 млрд. ЕБИТДА выросла во 2 кв. до \$2,3 млрд, что на 38% больше, чем годом ранее, но снизилась по итогам 1 полугодия на 12%. Чистая прибыль группы за 6 мес. текущего года составила \$9,4 млрд, что соответствует уровню прошлого года. Ожидается, что темп роста дивиденда сохранится на уровне 15% в год. Позитивно.

Транснефть (ТРНФП:RX 81499 ▲ 0,87%) отчиталась за 2 квартал по МСФО. Выручка от реализации изменилась незначительно из-за заморозки тарифов и неизменного объема перекачки, и составила 377,9 млрд руб. ЕБИТДА Margin при этом сохранилась на уровне 60%. Финансовый результат достиг 91,9 млрд руб., рост прибыли к аналогичному периоду прошлого года составил 2,9%.

Россети (RSTI:RX 0,515 ▲ 1,58%) отчитались за 2 квартал по МСФО. Выручка группы составила 380 млрд руб., что на 8,6% больше, чем годом ранее ЕБИТДА увеличилась в 1,7 раз, до 113 млрд руб. Прибыль составила 31,54 млрд руб. против убытка 2 млрд руб. годом ранее. Скорректированная прибыль составила 38,1 млрд руб.

Русгидро (HYDR:RX 0,6933 ▲ 1,51%), ПОКУПАТЬ, ТР 0,85 руб., отчиталось за 2 квартал по МСФО. Выработка электростанций сократилась на 8% за 6 мес. текущего года. Цены на электроэнергию росли в Центральной зоне, незначительно снизились в Сибири. Выручка компании за 1 полугодие увеличилась на 4%, до 171 млрд руб. ЕБИТДА выросла на 6%, до 41,3 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль составила 24,3 млрд руб., что на 5,6% больше, чем годом ранее. Долг компании составил почти 200 млрд руб., эффективная ставка 9% годовых. Нейтрально. Компания демонстрирует умеренный темп роста финансовых показателей на фоне инфляции.



Новости компаний

Дикси (DIXY:RX 430,50 ▲ 4,38%) отчиталось за 2 квартал по МСФО. Торговая площадь сети увеличилась на 21% к 1 июля 2013 года, до 660 тыс. кв. м. В первом полугодии компания открыла 145 магазинов нетто, их число достигло 1944. Выручка компании увеличилась на 26% в рублевом выражении (или на 14,5% в долларах США) и составила 57,1 млрд руб. (\$ 1,6 млрд). EBITDA увеличилась на 55% (+40% в долл.), до 4,2 млрд руб. (\$118 млн). Чистая прибыль достигла 2 млрд руб. (\$56,2 млн). Позитивно.

Мосэнерго (MSNG:RX 0,8551 ▲ 1,16%) отчиталось за 2 квартал по МСФО. Выручка компании в 1 полугодии увеличилась на 4%, и составила 81,5 млрд руб. EBITDA сократилась на 5%, до 13,2 млрд руб. Прибыль энергокомпании составила 4,3 млрд руб., на 16% меньше, чем годом ранее. Нейтрально.

СОЛЛЕРС (SVAV:RX 530,00 ▼ 5,36%) отчитался за 2 квартал по МСФО. Выручка группы за 6 месяцев сократилась на 14%, до 23,6 млрд руб. EBITDA составила 2,8 млрд руб., маржа 12,1%, что на 0,7 п.п. больше, чем годом ранее за счет оптимизации затрат. Прибыль группы составила 256 млн руб., что в 6,6 раз меньше, чем в 1П 2013 г. Негативно.

Московская биржа (MOEX:RX 63,50 ▼ 1,85%), ПОКУПАТЬ, ТР 90 руб., расширяет список инструментов на срочном рынке. Торговую систему пополняют фьючерсы на акции самой биржи и Магнита (MGNT:RX 9099 ▼ 2,63%). Позитивно.

Глава Газпрома (GAZP:RX 131,95 ▼ 1,38%) провел встречу с представителями КНР. Темой переговоров стало строительство газопровода «Сила Сибири», которое начинается сегодня. Позитивно. Реализация проекта, по некоторым оценкам, обойдется в 1 трлн руб., и обеспечит заказами металлургические и смежные предприятия до 2017 года.

Торговые идеи

М.Видео (MVID:RX 190,3 ▲ 0,16%). Покупка. Цель 350 руб.

Ожидания

Ожидаем боковое движение или умеренный рост. На сырьевом рынке наблюдается слабый рост котировок нефти (Brent \$103,7 ▲ 0,2%). Новостной фон слабонегативный. В фокусе нет заметных корпоративных событий и статистики.

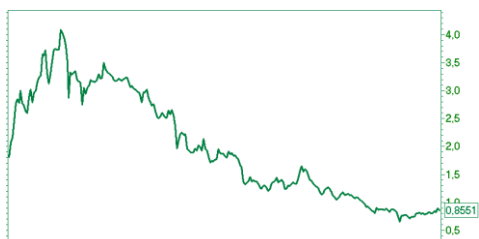
Удачи в инвестициях!

1н 1м СНГ 52н
DIXY:RX



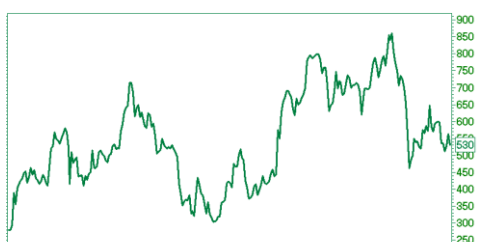
— ДИКСИ ао [Price]
2009 2010 May Sep 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014 May
52w Lo — Hi 185 — 474

1н 1м СНГ 52н
MSNG:RX



— МосЭнерго [Price]
2009 2010 May Sep 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014 May
52w Lo — Hi 1.14 — 0.64

1н 1м СНГ 52н
SVAV:RX



— СОЛЛЕРС [Price]
2009 2010 May Sep 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014 May
52w Lo — Hi 460 — 888

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 30
E-mail: kazan@ffin.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

Филиал в г. Череповец

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