



Утренний обзор Российского рынка

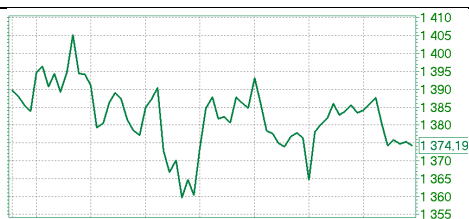
Роснефть удваивает стоимость

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 022	-0,58
ММВБ		1 374	-0,66
РТС		1 047	-1,54
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	41,3320	0,3680
Евро	EUR	52,3320	0,2120
Бивал.корзина	BKT	46,2798	0,3001
СтавкиИзм.,%			
РЕПО Акции 1д	EQON	8,77	0,23
РЕПО Облиг. 1д	BO ON	8,62	-0,12
Акции			
Сбербанк	SBER	71,82	-0,94
ГМКНорник	GMKN	7 630	1,72
ГАЗПРОМ ао	GAZP	133,5	-0,37
ЛУКОЙЛ	LKOH	1964,9	-1,26
Магнит ао	MGNT	10 080	-0,05
Сбербанк-п	SBERP	56,78	-0,91
Сургнфгз-п	SNGSP	26,35	-1,42
МТС-ао	MTSS	234,6	2,67
ВТБ ао	VTBR	0,0383	-1,90
Сургнфгз	SNGS	26	-1,78

Индекс ММВБ

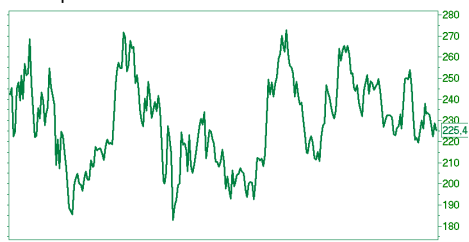
	1н	1м	С НГ	52н
MICEXINDEXCF	1.0	-2.7	-8.1	-10.0



— MICEX [Price]
13 14 15 16 17 20 21 22
2014

1w Lo—Hi 1 354 — 1 395

Роснефть



— Роснефть [Price]
2009 Feb Jun 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014 May Sep

Цены на 22 октября 2014

Рынок накануне

Рынок отыгрывал внешний фон. В отсутствии большого числа заметных событий на локальном рынке, бумаги двигались в тренде европейских и американских площадок. Фьючерс на Индекс РТС (**RIZ4:RX 103110 ▼ 0,62%**) в ходе вечерней сессии обновил полугодовые минимумы. Поводом стали события в Канаде. Лидерами падения стали акции **Северстали (CHMF:RX 421,00 ▼ 1,84%)**. Лидерами роста среди ликвидных бумаг стали акции **МТС (MTSS:RX 234,60 ▲ 2,77%)**.

Новости рынка и компаний

ФНБ спешит на помощь. Роснефть (ROSN:RX 225,40 ▼ 1,24%) попросила 2 трлн руб. (\$48 млрд) вместо ранее предполагаемых 1,5 трлн. Это составляет около 60% от [размера фонда](#), которого, по словам Дворковича, «на всех не хватит». На что могут быть потрачены такие огромные деньги, сопоставимые с капитализацией самой Роснефти (\$58 млрд) и с размером притязаний бывших акционеров «Юкоса», не раскрывается. До конца 2015 года Роснефти предстоит погасить или рефинансировать обязательства на 1 трлн руб., ее чистый долг сейчас составляет 1,5 трлн. Мы полагаем, что с учетом имеющихся у компании свободных денежных средств в размере около 700 млрд руб., Роснефть может претендовать на удовлетворение половины своей заявки до конца года. Это позволит ей рефинансировать краткосрочный долг и не сокращать при этом инвестпрограмму, которая запланирована в размере 732 млрд руб. Предоставление господомощи в таком объеме было бы позитивно для компании: при снижении цены на нефть до \$85, свободный денежный поток не упадет ниже \$6 / барр., что позволит сохранить размер инвестпрограммы и обслуживать долг, а привлечение средств из ФНБ вместо еврооблигаций, возможно, даже будет... приносить прибыль, если рубль продолжит падение. Примечательно, что акции Роснефти вчера даже не вошли в топ-10 по оборотам.

Ослабление рубля. После недельного затишья, рубль обновил минимумы к доллару США, пробив предыдущее сопротивление на уровне 41,10 после того, как котировки нефти откатились вниз от уровня \$87 / барр. Мы полагаем, за ослаблением рубля стоит спекулятивная активность отдельных участников рынка. Если цена на нефть не сменит негативный тренд, то укрепление рубля возможно не ранее следующей недели: крупные налоговые выплаты начнутся 27 октября.



Новости рынка и компаний

■ **Акции ГКМ Норникель (GMKN:RX 7 630 ▲ 1,72%) вышли на второе место по торговым оборотам на Московской бирже (MOEX:RX 58,00 ▲ 0,09%).** Мы полагаем, за ростом котировок Норникеля стоит ожидание солидного дивиденда. На рынке распространялись слухи, что дивиденд может составить свыше 700 рублей на акцию, что предполагает доходность 9%. Источники в компании подтверждают, что возможна выплата спецдивиденда до конца года, но оцениваем его размер консервативно, на уровне 260 – 280 руб. на акцию.

Ожидания

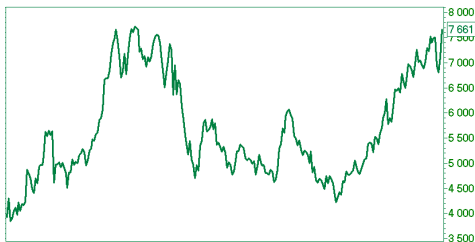
■ **День может быть достаточно волатильным.** В первой половине дня вероятно снижение на внешнем фоне. На локальном рынке ожидается отчетность **Русгидро (HYDR:RX 0,675 ▼ 2,63%)** и **Yandex (YNDX:RX 1125 ▲ 2,65%)**. В течение дня также будет выходить различная [статистика](#) в США и Еврозоне. С технической точки зрения возможен пробой вниз поддержки 1360 п. Индекса ММВБ или отскок вверх от этого уровня.

Торговые идеи

■ **Аэрофлот (AFLT:RX 38,50 ▼ 3,07%) Покупка.** Цель – 80 руб.

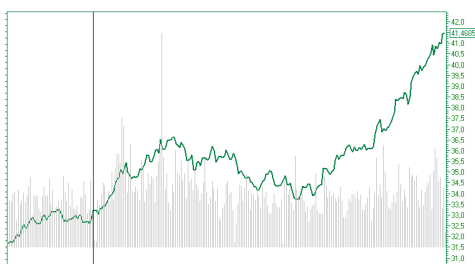
Удачи в инвестициях!

	1н	1м	С НГ	52н
GMKN:RX	8.5	6.5	41.2	56.8



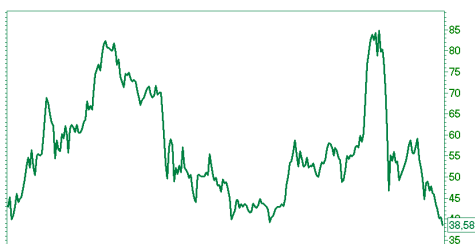
— ГКМНорНик [Price]
 2009|Feb|Jun|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep|2014|May|Sep
 52w Lo — Hi 4 758 — 7 706

	1н	1м	С НГ	52н
USDRUB	2.1	6.9	24.6	30.6



— USDRUB_TOM [Price]
 2009|Feb|Jun|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep|2014|May|Sep
 52w Lo — Hi 31.60 — 41.47

	1н	1м	С НГ	52н
AFLT:RX	-4.8	-13.5	-53.7	-31



— Аэрофлот [Price]
 2009|Feb|Jun|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep|2014|May|Sep
 52w Lo — Hi 37.35 — 38.99

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