



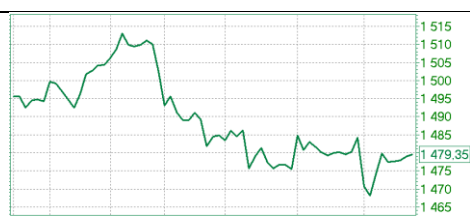
Утренний обзор Российского рынка: В фокусе внимания отчетность

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 178	-0,03
ММВБ		1 479	-0,01
РТС		1 402	-0,25
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	33,2200	0,0775
Евро	EUR	45,1695	0,1400
Бивалютная корзина	BKT	38,5662	0,0601
Ставки			Изм.,%
РЕПО Акции 1д		6,35	0,63
РЕПО Облиг. 1д		6,34	0,16
Акции			
Сбербанк	SBER	103,07	0,37
ГАЗПРОМ ао	GAZP	143,1	0,51
ЛУКОЙЛ	LKOH	2042,8	-0,36
Роснефть	ROSN	238,49	0,03
ГМКНорНик	GMKN	4984	0,12
ВТБ ао	VTBR	0,04628	-0,69
Магнит ао	MGNT	9160	-0,13
ИнтерРАОао	IRAO	0,007792	5,98
Сургнфгз	SNGS	27,398	-0,88
Сургнфгз-п	SNGSP	23,583	-0,49

Индекс ММВБ

	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	-1.7	-2.6	0.1	6.4



MICEX [Price]						
21	22	25	26	27	28	29
2013						
1w	Lo	Hi				
			1 467	1 513		

Газпром



MMK [Price]														
2008	Mar	Jul	2010	May	Sep	2011	May	Sep	2012	May	Sep	2013	May	Sep
Цены на 29 ноября 2013														

Рынок не отреагировал на изменения в рейтинге S&P. Новость о повышении рейтинга Кипру больше обрадовала инвесторов, чем снижение его Нидерландской экономике. Объемы торгов в пятницу были невысокими вследствие короткого рабочего дня в США.

Новостной фон определяют банки. Банковские новости еще будут будоражить рынок. Проблемы у ряда кредитных организаций вызывают нервную реакцию их клиентов. ЦБ решил отложить введение нормы об увеличении резервирования под паи ПИФов, которая, на наш взгляд, может обострить финансовые проблемы у большого числа банков.

Отток уже не новость. По данным EPFR, из фондов, ориентированных на Россию, снова выведено свыше \$130 млн. Вывод средств продолжается уже пять недель без перерыва. С начала года фонды сократили размер своих активов примерно на 25%, а за 2 года – больше половины, без учета динамики рынка. Негативно. Приток мог бы стать драйвером ралли, которого пока еще ждут инвесторы.

Отмена «мобильного рабства» отложена. Ближайшей датой, когда произойдет отмена «мобильного рабства», будет 15 апреля. После этого времени компаниям придется обслуживать абонентов других сетей бесплатно. Слабонегативно. Мы ожидаем, что операторы сумеют в целом наладить инфраструктуру за оставшиеся 4 месяца, а число абонентов, которые захотят поменять провайдера, будет известно в начале следующего года.

Отчётность

Важные отчеты выйдут в понедельник. В фокусе будет отчетность второго крупнейшего банка и лидера авиаперевозок. Дикси может преподнести приятный сюрприз, отчетность может укрепить котировки.

2 декабря	Дикси	2013M9	IFRS report
2 декабря	Мосэнерго	2013M9	IFRS report
2 декабря	Аэрофлот	2013M9	IFRS report
2 декабря	Банк ВТБ	2013M9	IFRS report
5 декабря	АЛРОСА	2013M9	IFRS report

Макроэкономическая статистика

Росстат не представит важных данных. Ожидаемая инфляция за месяц 0,3%, мы не ждем отклонений.

4 декабря	ИПЦ	ноябрь
5 декабря	ИПЦ	за неделю
5 декабря	Объем ЗВР	за неделю
5 декабря	Производство нефтепродуктов	за неделю



Новости компаний

Аэрофлот (AFLT:RX 149,59 ▲ 0,38%), ДЕРЖАТЬ, ТР 85, представил результаты деятельности за 10 месяцев. Пассажиропоток компании за 10 мес. увеличился на 18%, до 17,6 млн чел. Процент заполняемости остался на уровне 79%. Компания отмечает, что в октябре наблюдалось ускорение этого показателя. Парк авиапериовозчика пополнился 7 новыми самолетами. Позитивно. Будущее Аэрофлота связано с ростом материнской авиакомпании, созданием низкобюджетного перевозчика, развитием регионального оператора на Дальнем Востоке, низкими ценами на топливо и улучшениями в авиационной отрасли. Драйвером роста будет и недавнее повышение рекомендации крупным инвестбанком.

ММК (MAGN:RX 3,02 ▼ 5,49%) отчитался за 9М2013 по МСФО. Выручка группы сократилась на 13%, до \$6,3 млрд. EBITDA уменьшилась на 26%, до \$1,06 млрд. Чистый убыток составил \$274 млн. Причинами ухудшения финансовых показателей послужили снижение объемов реализации на 7% и плохая ценовая конъюнктура. Из положительных моментов можно отметить снижение себестоимости производства на 5,7%. Мы полагаем, в 4 квартале спрос на металлопродукцию оживится, но полностью выправить ситуацию за три месяца не удастся.

М.Видео (MVID:RX 112,00 ▲ 1,25%) привлекает иностранных инвесторов. Вслед за East Capital, долю в ритейлере увеличил State Street Bank and Trust Company. Таким образом, с 10% он станет вторым по размеру миноритарным акционером. Позитивно. Ритейл пока является якорным сектором рынка, куда еще идут иностранные инвестиции. По нашему мнению, сеть сохранит темпы роста на уровне не менее 15% и будет выплачивать дивиденды. В сегменте non-food retail бумага будет одной из самых привлекательных в будущем. Драйвером может стать и ограничение посылок из интернет-магазинов.

АЛРОСА (ALRS:RX 37,35 ▲ 7,13%) увеличит дивиденды. Наблюдательный совет компании принял решение начиная с 2013 финансового года направлять 35% консолидированной прибыли акционерам в виде дивидендов. Это примерно на 10% больше того, что компания выплатила по итогам прошлого года. Позитивно. Мы полагаем, АЛРОСА сохранит высокую рентабельность, и возможно, станет одной из лучших дивидендных идей весной 2014 года.

Торговые идеи

Русгидро (HYDR:RX 0,5774 ▼ 0,36%) Покупка. Цель 0,65 руб.

Ожидания

Новостной и внешний фон нейтральный. На локальном рынке в фокусе отчетность крупных компаний, которая может повлиять на котировки отдельных акций в течение дня.

Удачи в инвестициях!

	1н	1м	СНГ	52н
ROSN:RX	3.6	4.6	35.0	42.3



— Аэрофлот [Price]
 2008|Mar|Jul|2010|May|Sep|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep
 52w Lo — Hi 88 — 111

	1н	1м	СНГ	52н
MVID:RX	6.7	6.0	23.9	39.5



— ММТП ao [Price]
 2008|Mar|Jul|2010|May|Sep|2011|May|Sep|2012|May|Sep|2013|May|Sep
 52w Lo — Hi 215 — 300

	1н	1м	СНГ	52н
ALRS:RX	-1.0	-3.2	16.6	52.1



— АЛРОСА ao [Price]
 2011|Feb|Apr|Jun|Aug|Oct|2013|Mar|May|Jul|Sep|Nov
 52w Lo — Hi 23 — 41

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 60
E-mail: shafikova@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

Агент в г. Уфа

г. Уфа,
Контактное лицо: Имамутдинов Флорид Фавилович
Тел: +7.917.462.69.10
E-mail: floeam@gmail.com

