



Утренний обзор Российского рынка

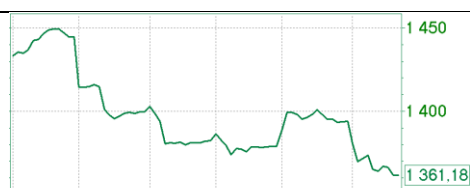
Отскок в шаге от провала

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 058	-2,35
ММВБ		1 361	-2,60
РТС		1 360	-2,79
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	31,5815	0,0065
Евро	EUR	40,9030	0,3105
Бивалютная корзина	BKT	35,7655	0,1666
Ставки			Изм.,%
РЕПО Акции		6,21	-0,16
РЕПО Облиг.		6,25	0,48
Акции			
Сбербанк	SBER	99,96	-3,98
ГАЗПРОМ ао	GAZP	118,63	-1,85
ЛУКОЙЛ	LKOH	1940,2	-3,58
Трансф ап	TRNFP	69021	-1,34
Роснефть	ROSN	212,4	-0,62
ВТБ ао	VTBR	0,046	-2,65
Уркалий-ао	URKA	227,22	-0,34
Сбербанк-п	SBERP	75,83	-2,13
Сургнфгз	SNGS	25,016	-2,24
ГМКНорник	GMKN	4640	-2,09

Индекс ММВБ

	1н	1м	С НГ	52н
MICEXINDEXCF	-5.8	-0.2	-7.9	2.9



— MICEX [Price]
22 23 24 27 28 29
2013
1w Lo — Hi 1 360 — 1 453
Индекс ММВБ 10



Цены на 29 мая 2012

Индекс ММВБ 10 в полутора процентах выше сильной линии поддержки. За три с половиной года рынок тестировал ее на прочность не единожды, и всякий раз «быкам» везло.

Топ-50 ликвидных бумаг закрылись в минусе. Стоимость Газпрома (GAZP:RM 118,50 ▼ 1,8%) достигла \$90 млрд. – минимума с 2009 года. Фундаментально компания с долгом 0,7 x EBITDA и которая сегодня торгуется с P/E 2,4 существенно недооценена, но в отсутствие инвестиционной привлекательности рынка фундаментальный прогноз на компанию приносит мало пользы. Например, компания Petrobras (PBR:US 18,00 ▼ 1,4%), которая сегодня торгуется с P/E 12, зарабатывает меньше Газпрома и имеет чистую прибыль в два с половиной раза ниже, а стоит на 30% дороже. А на пике 2008 года стоила еще в 4 раза дороже, чем сегодня.

На бирже сегодня прошло размещение ОФЗ. Традиционно, новый выпуск может оттянуть ликвидность от других выпусков и снизить тем самым их стоимость. Доходность пятилетних облигаций составила 6,3%, что на 1% ниже популярного долгосрочного выпуска с погашением в 2028 году.

Отчетность Сбербанка (SBER:RM 99,95 ▼ 3,9%) не поддержала котировки акций. Незначительное снижение чистой прибыли, обусловленное политикой резервирования, перевесило в глазах инвесторов значительный, более чем на 20%, рост чистого комиссионного и процентного доходов. Отчетность, в целом, позитивная, нельзя исключать, что годовые показатели превзойдут консенсус прогноз.

Аэрофлот (AFLT:RM 51,00 ▼ 1,7%) будет развивать направление low-cost. Планы на это у компании зреют уже давно. Традиционная модель в России сталкивается с большими трудностями, но у Аэрофлота есть идеи по их преодолению. По-видимому, компания не склонна к приобретению неконтрольной доли S7, которую ей пытаются навязать, что можно рассматривать как позитивный сигнал.

Ожидания

Инвесторам лучше быть пока вне рынка. Покупки следует начинать при отскоке Индекса ММВБ 10 от 3 000 п. Аналогичный уровень для Индекса ММВБ составляет примерно 1 330 п. Пробитие вниз может означать сигнал к коротким продажам. Сигналом к движению рынков могут стать данные по ВВП США за 1 квартал, выход которых намечен на 16:30 по московскому времени.

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

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 (В партнерстве с ИК "ЭЛЕМТЭ")

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: zina-kazan@mail.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

Представительство в Самаре (Финансовая Компания "Олимп")

443010, г. Самара,
ул. Галактионовская, д. 157, этаж 5
Контактное лицо: Скрипко Ольга Павловна
Тел: +7 (846) 274 06 01, 274 06 11
E-mail: olimp-olga@mail.ru