



# Утренний обзор Российского рынка

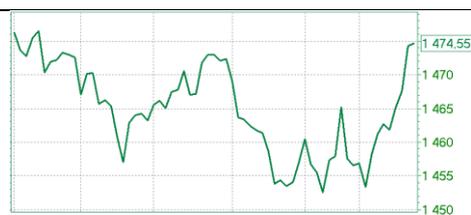
## Новая стратегия Норникеля

### Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
<b>Индексы</b>			
ММВБ10		3 170	0,57
ММВБ		1 474	1,07
РТС		1 443	1,82
<b>Валюты</b>		<b>Курс</b>	<b>Изм.</b>
Доллар США	USD	32,1815	0,0370
Евро	EUR	43,6040	-0,1760
Бивалютная корзина	BKT	37,3216	-0,0589
<b>Ставки</b>			<b>Изм.,%</b>
РЕПО Акции 1д		5,96	-2,45
РЕПО Облиг. 1д		5,89	-3,13
<b>Акции</b>			
Сбербанк	SBER	100,39	2,19
ГАЗПРОМ ао	GAZP	144,85	1,82
ВТБ ао	VTBR	0,04229	0,59
ЛУКОЙЛ	LKOH	2055	0,84
ГМКНорНик	GMKN	4774	0,46
Роснефть	ROSN	262,19	0,82
Сургнфгз	SNGS	28,099	0,07
Магнит ао	MGNT	8400,1	3,04
Сбербанк-п	SBERP	76,44	1,04
РусГидро	HYDR	0,5328	-1,42

### Индекс ММВБ

	1н	1м	С нг	52н
MICEXINDEXCF	0.0	7.2	-0.3	2.5



1w Lo — Hi 1 449 — 1 486

Магнит



Цены на 4 октября 2013

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

**Рынок продемонстрировал волатильность.** Индекс ММВБ в пятницу показал Hi и Low недели, а закрылся в зеленой зоне. Новых максимумов достигли котировки **Магнита (MGNT:RX 8400 ▲ 3,04%)**, против общего позитивного тренда двигались акции электроэнергетических компаний.

**Рост инфляция остановился.** По данным МЭР, за неделю зафиксирован нулевой уровень инфляции. По данным статистического ведомства, по итогам сентября инфляция составила 6,1% в годовом выражении против 6,5% по итогам августа.

**Отток из фондов добрался до США.** По данным EFPR, из инвестфондов, ориентированных на Россию, выведено \$55 млн. за неделю, что примерно равно притоку недель ранее. Это наименьший показатель среди стран BRIC. Впервые за последнее время наблюдался отток средств с американского рынка, он почти в 6 раз превысил российский показатель.

**Маневр, еще маневр.** На этот раз снова пенсионный. Государство может занять у НПФ около 250 млрд руб. Деньги планируется передать в ПФР на год, а потом, возможно, вернуть. Это позволит избежать бюджетных трат в следующем году. Эксперты опасаются, что это может стать концом индивидуальной накопительной пенсионной системы и окончательным поворотом в сторону солидарной распределительной системы. Однако новости по пенсионной и налоговой реформе выходят каждый день, и сложно уловить тренд и составить общую картину. Негативно. Мы полагаем, что неопределенность и нестабильность в этом вопросе отрицательно сказывается на деловом климате.

### Отчётность

**По окончании 3-го квартала компании начинают отчитываться.** Операционные результаты на этой неделе представят Магнит, X5 и АЛРОСА.

7 октября	Сбербанк	3Q2013	RAS
10 октября	Аэрофлот	2Q2013	IFRS

### Макроэкономическая статистика

**Росстат не богат на отчетность.** Будут опубликованы, в основном, оперативные данные за неделю.

8 октября	Потребительские ожидания	3Q2013
9 октября	Индекс потребительских цен	за неделю
10 октября	Объем ЗВР	за неделю
10 октября	Производство нефтепродуктов	за неделю



## Новости компаний

**Татнефть (TATN:RM 211,25 ▲ 1,05%) отчиталась об итогах добычи за 9М2013.** Добыча компании ожидаемо осталась на уровне прошлого года, продемонстрировав символический рост на 62 тыс. тонн (0,3%). Компания не комментирует производственные результаты, но мы ожидаем, что такая нейтральная динамика может отрицательно сказаться на финансовых показателях за 3 кв. Прогнозы на текущий год также пока остаются на уровне прошлого.

**ГМК Норильский Никель (GMKN:RX 4774 ▲ 0,46%), ПОКУПАТЬ, ТП 6 000 руб, представил новую стратегию.** Целью является устойчивое развитие бизнеса компании. Программа включает в себя 11 основных пунктов. Приоритетом будет являться концентрация на проектах, обеспечивающий высокий уровень IRR и ROE (возврата на капитал). Стратегия предусматривает ежегодные инвестиции в производство в среднем \$2 млрд и такой же уровень дивидендов на ближайшие годы. Компания сделает акцент на повышении роли меди и МПГ в портфеле и повышении рентабельности бизнеса Заполярного филиала, а также пересмотр планов Кольской ГМК. Производство никеля должно увеличиться на 5%. Среди второстепенных целей и задач - снижение операционных расходов и оборотного капитала, а также выход из непрофильных активов.

**Газпром (GAZP:RX 144,85 ▲ 1,82%) может увеличить инвестпрограмму.** СМИ, со ссылкой на источники в компании утверждают, что инвестпрограмма газовой монополии может достичь 1 трлн рублей против 700 млрд ранее утвержденных. Рост обусловлен покупками финансовых активов – акций энергетической и газораспределительных компаний. Негативно. Инвестпрограмма Газпрома в части финансовых вложений уже становилась объектом критики со стороны участников рынка из-за опасений, что это может повредить рентабельности бизнеса компании.

**Россети (MRKH:RX 0,943 ▼ 1,87%), ПРОДАВАТЬ, могут быть докапитализированы.** После заявления главы компании о желании присоединить к сетям Системного оператора на рынке появились опасения, что компания может быть снова докапитализирована. Напомним, что последнее увеличение капитала произошло только что в результате поглощения ФСК. Негативно. Идеи реформы, по сути, поворачиваются на 180%, присоединение СО к сетям может вызвать конфликт интересов, а идеи по сокращению издержек и снижению тарифа сомнительны.

	1н	1м	СНГ	52н
TATN:RX	-2.6	1.4	-3.5	5.3



	1н	1м	СНГ	52н
GMKN:RM	0.0	12.9	15.0	-2.6



	1н	1м	СНГ	52н
GAZP:RX	-0.7	9.8	0.2	-8.0



## Ожидания

**Неделя начнется в красной зоне на внешнем негативе.** Снижение на торгах в Азии, неопределенность относительно разрешения бюджетного кризиса в США давят на рынок. Саммит АТЕС пройдет в отсутствие американского президента, что не добавляет оптимизма. На локальном рынке в фокусе будут бумаги Сбербанка, который [отчитался](#) на 9М2013 по РБСУ. Прибыль банка выросла на 6,3%, до 282 млрд руб. Руководство банка пока не комментирует отчетность, но мы находим ее умеренно позитивной и сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям банка. Индекс ММВБ сегодня ожидаем в диапазоне 1 450 – 1 470 п. 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

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: 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

### Агент в г. Уфа

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

