



Утренний обзор Российского рынка

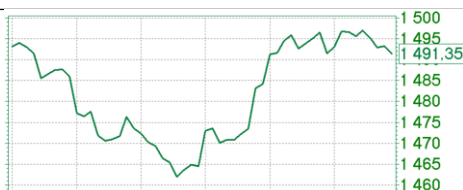
Лукойл больше не продает

Основные данные

| Инструмент | Тикер | Цена | Изм.,% |
|--------------------|-------|-------------|---------------|
| Индексы | | | |
| ММВБ10 | | 3 437 | 0,13 |
| ММВБ | | 1 491 | -0,01 |
| РТС | | 1 532 | 0,18 |
| Валюты | | Курс | Изм. |
| Доллар США | USD | 30,6730 | 0,1340 |
| Евро | EUR | 40,1700 | -0,0215 |
| Бивалютная корзина | BKT | 34,9391 | 0,0594 |
| Ставки | | | Изм.,% |
| РЕПО Акции | | 6,06 | -0,17 |
| РЕПО Облиг. | | 6,36 | 0,81 |
| Акции | | | |
| Сбербанк | SBER | 105,31 | -0,02 |
| ГАЗПРОМ ао | GAZP | 133,73 | -0,83 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH | 2010 | 0,9 |
| Роснефть | ROSN | 248,31 | 0,28 |
| ГМКНорНик | GMKN | 5465 | -0,36 |
| Сбербанк-п | SBERP | 75,65 | 0,87 |
| ВТБ ао | VTBR | 0,05581 | 0 |
| Сургнфгз-п | SNGSP | 22,501 | -0,11 |
| МТС-ао | MTSS | 281,45 | 1,42 |
| Сургнфгз | SNGS | 29,136 | 0,51 |

Индекс ММВБ

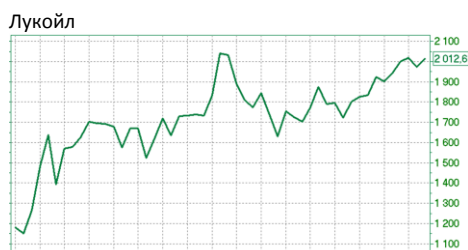
| | 1н | 1м | С НГ | 52н |
|--------------|-----|------|------|------|
| MICEXINDEXCF | 0.3 | -2.0 | 1.0 | -5.1 |



— MICEX [Price]

| 28 | 1 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|------|-----|---|---|---|---|
| 2013 | Mar | | | | |

1w Lo — Hi 1 461 — 1 497



— ЛУКОЙЛ [Price]

2009/Apr | Jul | Oct | 2010/Apr | Jul | Oct | 2011/Apr | Jul | Oct | 2012/Apr | Jul | Oct | 2013

Цены на 7 марта 2012

Неделя закрылась ростом. И это главная новость недели. Индекс однако не сумел достичь 1 510 п, уровня локальной поддержки.

Еще один инвестиционный банк сделал негативный прогноз по ценам на железную руду. Вслед за Дойче банком, Морган Стенли ожидает снижения цен на железную руду на 20% к концу года.

Газпром заплатит дорого. 840 млн. долл. заплатит Газпром за пакеты акций своих дочек, которые сейчас находятся на балансе государственного Рснефтегаза. Акции Ростовоблгаза (RTGZ:RU 16 556 ▲ 40,29%) взлетели на этой новости.

Лукойл (LKOH:RU 2 010 ▲ 0,90%) второй торговый день небольшого роста, и снова третье место по объему торгов на бирже. Отчет компании вышел позитивный. Хотя объем добычи почти не изменился, выручка от реализации по US GAAP выросла на 4% до \$139 млрд. Чистая прибыль достигла \$11 млрд. Компания выходит одной из самых дешевых по финансовым мультипликаторам среди аналогов.

| | |
|-----------------|------|
| P/S | 0.38 |
| P/E | 5.2 |
| EV/EBITDA | 3.2 |
| Net Debt/EBITDA | 0.2 |

Лукойл больше не будет продавать активы, а будет развивать международные проекты с IAB и Total. С 2015 года компания перейдет на отчетность по МСФО в рублях, а главное, обещает увеличить дивиденды, в перспективе, до 25% чистой прибыли. За 2012 год компания направит 23% чистой прибыли акционерам, что составляет примерно 4,5% текущей доходности.



Отчётность

| | | |
|----------|--------------|--------|
| 11 марта | Мосэнерго | 4Q2012 |
| 11 марта | Энел (ОГК-5) | 4Q2012 |
| 14 марта | ТГК-1 | 4Q2012 |

На этой неделе ожидается выход отчётности ряда крупных электроэнергетических компаний. (MSNG:RU 1,39 ▲ 0,7%). Мосэнерго демонстрировало негативную динамику котировок в течение года, сейчас бумага находится на 15% выше своих годовых минимумов. Среди причин можно назвать как общий выход крупных инвесторов из акций электроэнергетики, так и слабая динамика сокращения издержек в прошлом году. В настоящее время эта бумага одна из top реак у аналитиков электроэнергетики. Управляемая итальянской компанией Энел ОГК-5 (OGKE:RM 1,63 ▲ 0,7%) также в последний год сильно снизилась в котировках. Причины, в основном, те же. Для сектора электроэнергетики прошедший год был не лучшим, котировки акций компаний показали похожую динамику.

| | | | | |
|---------|-----|-------|------|-----|
| | 1н | 1м | С НГ | 52н |
| MSNG:RM | 2.2 | -12.9 | 4.5 | -22 |



| | | | | |
|---------|-----|------|------|-----|
| | 1н | 1м | С НГ | 52н |
| OGKE:RM | 0.7 | -2.8 | 0.5 | -38 |



| | | | | |
|---------|-----|------|------|-----|
| | 1н | 1м | С НГ | 52н |
| TGKA:RM | 0.0 | -5.4 | 7.0 | -27 |



Макроэкономическая статистика

| Дата | Страна | Показатель | Период | Пред. | Прогноз |
|-------|--------|------------|--------|-------|---------|
| 12/03 | Россия | HSBC Markt | фев. | | |
| 13/03 | Россия | Инфляция | фев. | | |
| 14/03 | Россия | ЗВР | нед. | | |

На этой неделе выходит стандартный набор статданных. Наибольшая волатильность по этому поводу ожидается в четверг и пятницу.

Ожидания

Азиатские рынки приближаются к 19 месячному максимуму. Несмотря на замедление Китая и выступление Рубини о грядущем спаде фондового рынка во второй половине года, инвесторы пока настроены оптимистично. 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: Абясов Руфат Равилевич
Тел: +7 (846) 567 50 30
Тел. моб.: +7 917 222 75 57
E-mail: abyasov@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

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