



Утренний обзор Российского рынка

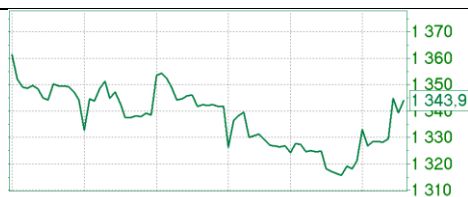
Минимумы роста

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 038	2,19
ММВБ		1 343	2,05
РТС		1 314	2,14
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	32,1425	0,0225
Евро	EUR	42,5030	0,0100
Бивалютная корзина	BKT	36,8178	-0,0193
Ставки			Изм.,%
РЕПО Акции		6,12	-2,08
РЕПО Облиг.		6,05	-2,10
Акции			
Сбербанк	SBER	99,2	2,48
ГАЗПРОМ ао	GAZP	117,25	0,23
ЛУКОЙЛ	LKOH	1 918	2,68
Роснефть	ROSN	215,22	3,20
ВТБ ао	VTBR	0,04766	2,27
Уркалий-ао	URKA	230,6	-0,82
ГМКНорник	GMKN	4 677	2,45
Сбербанк-п	SBERP	73,4	1,62
Сургнфгз	SNGS	24,551	4,03
Транснф ап	TRNFP	74 609	2,34

Индекс ММВБ

	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	-0.0	-6.2	-9.1	0.7



- MICEX [Price]		31	3	4	5	6	7
2013 Jun							
1w	Lo — Hi					1 372	1 372



Цены на 7 июня 2012

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

Индекс ММВБ демонстрировал минимумы года. Неделя хотя и завершилась техническим отскоком, опасения повышенной волатильности не исчезли. На сырьевых рынках наблюдается разнонаправленное движение – рост нефти в попытке прорвать сопротивление на отметке \$105 - с одной стороны, и с другой стороны - падение в пятницу Серебра (**\$21,00 ▼ 4,2%**), которое торгуется вблизи минимумов двухлетней давности, оказывают сбалансированное давление на рынок.

Главная новость Российского рынка – ослабление рубля. СМИ сообщают, что монетарные власти, по-видимому, отказываются от политики сдерживания курса национальной валюты в угоду экспортерам. Это уже вызвало коррекцию на рынке облигаций примерно на 3% - инвесторы пытаются спасти свою доходность по этим инструментам, покупая валютные и процентные фьючерсы.

Отток продолжается. По данным EPFR, из фондов на российском рынке изъято более \$115 млн. за неделю. Таким образом, отток за год составил около \$1,3 млрд. Наибольший отток пришелся на другие страны EM. Нейтрально. Большинство иностранных фондов уже вывело деньги с рынка, оставшиеся не делают погоды и не влияют на динамику котировок.

Акции Галс-Девелопмент (HALS:RM 343,2 ▲ 19,0%) взлетели на новостях о возможной продаже банком ВТБ пакета в компании. Мотивировка банка – отсутствие у компании прибыли и желание постепенно выйти с этого рынка.

Отчётность

ММК (MAGN:RM 7,38 ▲ 0,9%) отчитался ростом выручки за 1 квартал в валютном выражении на 10,4% к 4 кв. прошлого года. Компания получила прибыль, однако EBITDA сократилась на 12,6% к году ранее и на 13% к предыдущему кварталу из-за опережающего роста издержек. Положительным является сокращение долговой нагрузки до 2.75x EBITDA, но сложной остается ситуация на рынках сырья и стали. Недавно компания выпустила консервативный отчет о видах на рынок металлопродукции. В целом, на наш взгляд, пока сектор будет оставаться под давлением со стороны спроса в Китае и нестабильности на сырьевых рынках.

Макроэкономическая статистика

В России не выходит важной статистики, которая могла бы серьезно влиять на динамику рынка. Во вторник ожидаются данные по внешнеторговому балансу, в четверг - данные по потребительской инфляции за неделю и объему ЗВР.



Наши инвестициидеи

Аэрофлот (AFLT:RM 53,47 ▲ 1,9%) может отказаться от эксплуатации части грузовых самолетов. На встрече с инвесторами весной компания не озвучивала своих планов на развитие грузового сегмента. Некоторые СМИ говорят о том, что в мире наблюдается тенденция перевода грузовых рейсов на самолеты большей вместимости, чем эксплуатируемые в настоящее время MD-11, что дает финансовые преимущества. Аэрофлот занимает заметную долю рынка грузовых авиаперевозок в России. Было бы позитивным сигналом, если бы компания начала развивать этот сегмент или выделила бы его в отдельное - бизнес-направление.

Собрание акционеров НЛМК (NLMK:RM 44,35 ▲ 1,7%) утвердило годовой дивиденд в размере 0,6 руб. на акцию и переизбрало Совет Директоров во главе с Лисиным. Нейтрально. Позитивной является новость о подписании с Siemens долгосрочного контракта на поставку электротехнической стали. В данных условиях это является позитивной новостью, несмотря на возможную низкую маржинальность сделки.

ОГК-2 (OGKB:RM 0,2541 ▲ 2,46%) увеличит закупки у независимых производителей газа? На самом деле, газовые контракты весьма непрозрачны, и, по словам знакомых со спецификой бизнеса людей, конкуренты Газпрома не всегда готовы предложить в итоге более низкую цену. Нейтрально. Компания остается одной из самых перепроданных, и мы сохраняем по ней рекомендацию - ПОКУПАТЬ.

МТС (MTSS:RM 254 ▼ 0,2%) отчитались за 1 квартал 2013 года по МСФО. Компания продемонстрировала улучшение основных финансовых показателей. Особенно заметным был рост выручки в сегменте передачи данных – до 10,1 млрд. руб. (+37%).

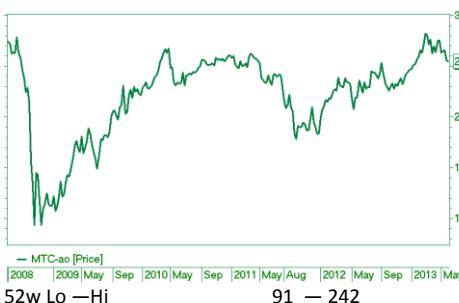
	1н	1м	СНГ	52н
NLMK:RM	-0.9	-15.0	-27.3	-20



	1н	1м	СНГ	52н
OGKB:RM	-3.1	-12.3	-26.2	-30



	1н	1м	СНГ	52н
MTSS:RM	-0.4	-7.7	0.3	8.0



	2012M3	2013M3	±%
Выручка	91 092	92 856	+2
OIBDA	38 080	39 080	+3
OIBDA, %	41,8	42,1	
Чистая прибыль	15 062	12 967	-17
Net income, %	17,1	14,1	
FCFE	24 441	23 911	-2
Чистый долг	206 056	183 049	-12
ARPU, руб.	280	292	+4
MOU, мин.	282	310	+10

Мы расцениваем отчетность как позитивную, но принимаем во внимание риск ухудшения показателей во 2 квартале из-за ослабления рубля. Компания намерена развернуть сети 4 поколения по всей стране, но не собирается при этом наращивать долг, что важно. Компания пока остается в топ наших рекомендаций

Ожидания

В первой половине дня вероятен технический отскок на росте внешних площадок. Но нарастание негативных новостей их Китая будет держать рынок в напряжении.

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