



# Утренний обзор Российского рынка

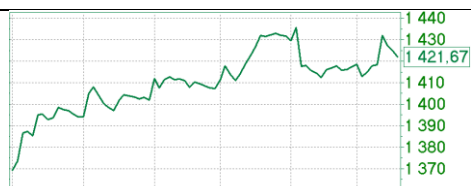
## Лето – пора инвестиций

### Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
<b>Индексы</b>			
ММВБ10		3 205	-0,07
ММВБ		1 421	0,36
РТС		1 382	0,36
<b>Валюты</b>			
	<b>Курс</b>	<b>Изм.</b>	
Доллар США	USD	32,3910	-0,0990
Евро	EUR	42,6000	0,1340
Бивалютная корзина	BKT	36,9459	-0,0339
<b>Ставки</b>			
			<b>Изм.,%</b>
РЕПО Акции 1д		6,06	-0,16
РЕПО Облиг. 1д		6,15	-0,49
<b>Акции</b>			
Сбербанк	SBER	99,99	1,63
ГАЗПРОМ ао	GAZP	129,53	-0,52
Уркалий-ао	URKA	215,32	0,65
ВТБ ао	VTBR	0,047	0,26
ЛУКОЙЛ	LKOH	2019,6	0,83
ГМКНорник	GMKN	4 680	-0,57
ФСК ЕЭС ао	FEES	0,12241	-1,11
Роснефть	ROSN	243,45	-0,62
Сургнфгз	SNGS	26,225	-1,58
Россети ао	MRKH	1,223	-2,70

### Индекс ММВБ

	1н	1м	С нг	52н
MICEXINDEXCF	2.0	7.4	-3.8	-0.9



— MICEX [Price]

11	15	16	17	18	19
2013					
1w	Lo	Hi			
Проектные инвестиции			1 348	—	1 439



— ПроектИ ао [Price]

Цены на 19 июля 2012

**Рынок выкупил 10%-ный провал июня.** Индекс ММВБ достиг 200 дневной средней, которую не сумел сходу пробить. Заметного отскока тоже не произошло, несмотря на локальные новости. Поддержку оказала высокая цена на нефть (**Brent \$108,38**) и рост американского рынка. За 10 дней рубль укрепился до 32,37 за доллар, закрывшись на самых высоких значениях за месяц.

**Инвесторы возвращаются на российский рынок.** По данным EPFR, за предыдущую неделю фонды пополнились \$100 млн. портфельных инвестиций, что существенно лучше нашего прогноза. При этом из других стран БРИК значительные средства были выведены. Приток заметен по объему торгов по ликвидным бумагам, он вернулся на майский уровень.

**МЭР говорит о завершении стагнации в экономике.** За полгода ВВП вырос на 1,7% в годовом выражении, что на 0,7% ниже пессимистической оценки. По прогнозу министерства, в 3 квартале наметится рост промышленности. Не сообщается при этом, за счет каких отраслей может быть достигнут рост. Наш прогноз, что это могут быть нефтегазовый сектор, энергетика, ритейл и банки. Много будет зависеть от цены на нефть и состояния экономики Китая, что может повлиять на наш экспорт.

**Прогноз по оттоку инвестиций из России повышен на \$20 млрд.** В июне инвестиции в основной капитал сократились на 3,7%, что стало рекордным уровнем с начала года. Новый прогноз МЭР по оттоку капитала из России составляет \$50 млрд. долл., в том числе чистый отток – свыше \$35 млрд. долл. Частично это связано с большим, чем в прошлом году, объемом дивидендов. Негативно. Без притока инвестиций в страну обеспечить экономический рост будет очень трудно.

### Отчётность

**На неделе выйдет операционная и финансовая отчетность десятка российских компаний.**

23 июля	Русгидро	2Q2013
23 июля	Северсталь	2Q2013
23 июля	Магнит	2Q2013
24 июля	ТМК	2Q2013

### Макроэкономическая статистика

**23 июля ожидаются официальные данные по сравнительной динамике ИПЦ.** Также выйдет данные о деятельности предприятий и обзор рынка нефти за 5 месяцев текущего года.



## Наши инвестицидеи

**Наша новая инвестиционная идея – акции Мостотреста (MSTT:RM 138,10 ▲ 1,8%), ПОКУПАТЬ, ТР 190.** Несмотря на стагнацию в экономике, темпы дорожного строительства не падают, а растут. Объем портфеля компании в этом году может достичь 450 млрд. руб. У Мостотреста традиционно сильные позиции в Москве, но компания развивает бизнес и в регионах. Недавно был объявлен конкурс на строительство моста через Лену на сумму свыше 55 млрд. руб., который кроме того предполагает передачу объекта в концессию, что с недавних пор является частью бизнеса Мостотреста. Мы полагаем, компания сможет принять участие в этом конкурсе, с хорошими шансами на успех.

**НЛМК (NLMK:RM 47,93 ▲ 1,81%) увеличил производство стали во втором квартале.** По сообщению компании, по сравнению с первым кварталом производство стали выросло на 2,5%, до 3,8 млн. тонн, что на 1,5% меньше, чем годом ранее. Неожиданно сильное падение в чугуне (-80% за квартал и -90% за год) стало следствием слабого спроса на внутреннем рынке. На долю зарубежных активов группы пришлось 25% объема продаж. Аналитики ожидали роста объемов производства стали, однако обращают внимание на снижение цен. В 3 квартале компания намерена увеличить объемы на 4 ... 5%, в том числе за счет новой площадки в Калужской области. Запуск новой площадки намечен на 23 июля. Слабопозитивно. На наш взгляд, сектор не оправдал надежд на отскок, и в 3 квартале не покажет положительной динамики. Рекомендация ПРОДАВАТЬ.

**ФАС одобрил ходатайство М.Видео (MVID:RM 265,99 ▼ 0,75%) о покупке Эльдорадо.** Хотя компании придется продать часть магазинов в значительном количестве регионов (более 30), ритейлер воспринял новость с оптимизмом. Планы по открытию магазинов на второе полугодие (17) могут быть пересмотрены, а значит, компания сократит расходы по CAPEX'у и оборотному капиталу, что может положительно повлиять на прибыль. Также компания на прошлой неделе отчиталась ростом выручки интернет магазина на 65% и ростом общих продаж на 13%. Рекомендация ДЕРЖАТЬ, потенциал 25%.

**Сбербанк (SBER:RM 99,99 ▲ 1,63%) сообщил о продаже доли в «Детском мире».** Нейтрально. О том, кто стал покупателем, не сообщалось. Сотрудничество с ритейлером банк не прекращает, компания привлекает в Сбербанке долгосрочный кредит в объеме свыше 3 млрд. руб.

**Лукойл (LKOH:RM 2 019,6 ▲ 0,38%) выплатит \$93 млн компенсаций.** Неудача постигла компанию на американском розничном рынке, где обанкротившаяся бывшая дочка компании добилась выплаты ей значительной суммы в рамках досудебного урегулирования претензий. Негативно.

## Ожидания

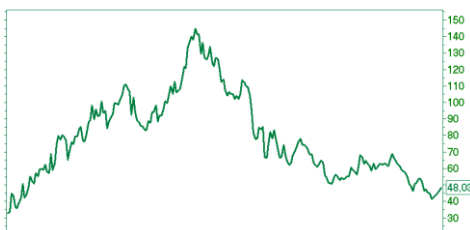
**В первой половине дня ожидается боковое движение.** Внешние площадки не дают ориентиров. Рынок может определиться с направлением движения вечером, сигналом станет отчетность американских компаний. Удачи в инвестициях!

	1н	1м	С НГ	52н
MSTT:RM	-0.3	-2.7	-24.2	-20



— Мостотрест [Price]  
 2010 2011 Mar May Jul Sep Nov 2012 Mar May Jul Sep Nov 2013 Mar May Jul  
 52w Lo — Hi 130 — 200

	1н	1м	С НГ	52н
NLMK:RM	5.5	11.3	-22.1	-12



— НЛМК ao [Price]  
 2010 May/Aug 2011 May/Aug 2012 Apr Jul 2013 Apr Jul  
 52w Lo — Hi 40.20 — 68.70

	1н	1м	С НГ	52н
MVID:RM	4.7	6.8	11.0	-0.9



— М.видео [Price]  
 2010 May/Aug 2011 May/Aug 2012 Apr Jul 2013 Apr Jul  
 52w Lo — Hi 215 — 290

## 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