



# Утренний обзор Российского рынка

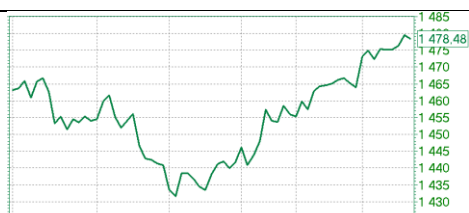
## Стабилизация рубля стоила \$10 млрд

### Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
<b>Индексы</b>			
ММВБ10		3 209	0,69
ММВБ		1 478	0,80
РТС		1 341	0,02
<b>Валюты</b>			
		<b>Курс</b>	<b>Изм.</b>
Доллар США	USD	34,6950	0,0010
Евро	EUR	47,3787	0,0100
Бивалютная корзина	BKT	40,7560	0,0450
<b>Ставки</b>			
			<b>Изм.,%</b>
РЕПО Акции 1д		5,86	-5,02
РЕПО Облиг. 1д		5,88	-3,92
<b>Акции</b>			
Сбербанк	SBER	96,53	-0,09
ГАЗПРОМ ао	GAZP	146,42	2,05
ГМКНорНик	GMKN	5603	1,61
ЛУКОЙЛ	LKOH	1975,1	0,30
Роснефть	ROSN	246,1	0,69
Магнит ао	MGNT	8455	-1,00
Сбербанк-п	SBERP	77,7	1,24
ВТБ ао	VTBR	0,04603	-0,15
Сургнфгз-п	SNGSP	25,198	1,20
Сургнфгз	SNGS	27,299	0,83

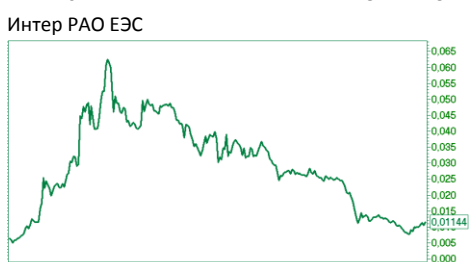
### Индекс ММВБ

	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	2.6	1.0	-1.7	-2.9



30	3	4	5	6	7
2014	Feb				

1w Lo — Hi 1 448 — 1 497



2008	2010	2011	2012	2013	2014
May	May	Sep	May	Sep	May

Цены на 7 февраля 2014

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

### Рынок накануне

**Рынок завершил неделю на положительной территории.** Индекс ММВБ оттолкнулся от 200 дневной средней и рос 4 сессии подряд. Лидерами роста вновь стали акции Группы ПИК (PIKK:RX 75,6 ▲ 6,26%) и Распадской (RASP:RX 31,94 ▲ 4,52%), отметим, что рост бумаг девелопера продолжается без новостей. Лидерами снижения были бумаги Фармстандарта (PHST:RX 1037 ▼ 4,74%).

### Главные новости

**Рубль получил подкрепление.** Банк России потратил \$10 млрд на валютные интервенции с целью сбить волну ослабления рубля. Мы не ожидаем значительного изменения в резервах, поскольку они могли быть восстановлены на коррекции.

**Торговля сокращает обороты.** Минэкономразвития констатировало остановку роста оборота в розничной торговле. В декабре увеличение составило всего 0,1%, против предыдущих 0,9%. В абсолютном выражении оборот ритейла составил 2,5 трлн руб. в декабре и 23,6 трлн по итогам года.

**Движения фондов.** Отток средств инвесторов с российского рынка продолжался 8 недель подряд. С 31 января по 6 февраля было выведено., это на \$130 млн меньше, чем неделей раньше. Отток вновь проходил в тренде вывода средств с рынков EM. По мнению главы фонда Tempelton Марка Мёбиуса, распродажи на развивающихся рынках могут усилиться.

### Корпоративные события и отчётность

**В фокусе отчетность Интер РАО (IRAO:RX 0,01144 ▲ 3,77%).** Акции компании демонстрируют положительную динамику на протяжении нескольких недель.

10 февраля	Магнит	2014M1	OReport
10 февраля	Дикси	2014M1	OReport
14 февраля	Интер РАО ЕЭС	2013M12	IFRS

### Макроэкономическая статистика

**Росстат берет паузу.** Большой поток данных ожидается только через неделю. 14 февраля состоится первое в этом году заседание Банка России. Мы не ожидаем принятия решений о снижении ставок или увеличении объема операций репо.

12 февраля	ИПЦ	за неделю
13 февраля	Объем ЗВР	за неделю
14 февраля	Производство нефтепродуктов	за неделю



**Новости компаний**

**Сбербанк (SBER:RX 96,53 ▼ 0,09%), ДЕРЖАТЬ, ТР 120 руб., отчитался за январь по РСБУ.** Банк воспользовался ситуацией на рынке и увеличил долю вкладов на 2 п.п. Объем кредитования корпоративного сектора увеличился на 4%. Ослабление рубля заставило банк увеличить резервы по валютным кредитам и на обесценение, что в итоге привело к сокращению бухгалтерской прибыли на 0,4%, до 31,6 млрд руб. Нейтрально, мы полагаем, в итоге эффект от ослабления рубля будет больше, чем неденежные расходы по резервированию. Мы оцениваем его ориентировочно в 10 млрд руб. Слабонегативной новостью стало сокращение остатков по карточным счетам на сумму в 322 млрд руб., это связывается с сезонным фактором.

**Роснефть (ROSN:RX 246,10 ▲ 0,69%) не забудет об акционерах.** Компания намерена выплачивать высокие дивиденды. Прогноз по ним на текущий год составляет 12 руб. на акцию, или около 5%. В перспективе компания будет стремиться к дивидендной доходности на уровне 8,5%.

**Татнефть (TATN:RX 201,89 ▲ 1,15%) сохранила объемы добычи.** Согласно данным компании, в январе добыча выросла на 0,6%, до 2,2 млн тонн нефти, объем бурения сократился на 10 тыс. м. Нейтрально.

**Аэрофлот (AFLT:RX 79,50 ▲ 0,76%), ДЕРЖАТЬ, ТП 90 руб., выбрал низкобюджетные маршруты.** Дочерняя компания будет выполнять рейсы на 5 направлениях с конца мая. Конкуренты уже готовятся к снижению цен. Если полеты начнутся по графику, это может стать драйвером для продолжения роста акций Аэрофлота во втором квартале.

**Уралкалий (URKA:RX 178,08 ▲ 1,18%) инвестирует в перевозку.** Компания приобретает 25% холдинга, контролирующего торговый терминал в Бразилии. Доля компании на бразильском рынке составляет 16%, этот регион стратегически важен. Однако эффективность вложений в непрофильный актив пока сложно оценить.

**Торговые идеи**

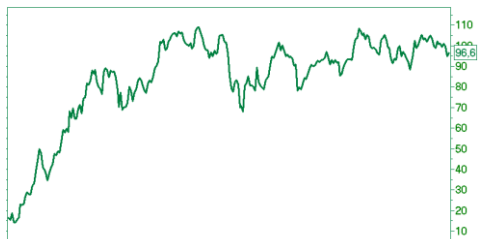
**Банк ВТБ (VTBR:RX 0,0464 ▼ 0,15%) Спек. покупка.** Цель 0.048 руб.

**Ожидания**

**Рынок в первой половине дня настроен нейтрально.** Внешний оптимизм слабеет. Инвесторы ждут выступления Йеллен и глав федеральных резервных банков. Ожидаем разнонаправленного движения акций в течение дня. Локальное сопротивление по Индексу ММВБ на отметке 1490 п. вряд ли будет преодолено сегодня. В фокусе операционная отчетность ритейлеров за январь, которая на фоне последних данных МЭР может оказаться разочаровывающей.

Удачи в инвестициях!

	1н	1м	СНГ	52н
SBER:RX	1.8	-2.1	-4..51	-8.3



— Сбербанк [Price]  
2009 Jun 2010 May Sep 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014  
52w Lo —Hi 88 — 111

	1н	1м	СНГ	52н
AFLT:RX	-2.2	-4.2	-4.8	42.8



— Аэрофлот [Price]  
2009 Jun 2010 May Sep 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014  
52w Lo —Hi 46 — 99

	1н	1м	СНГ	52н
ROSN:RX	0.7	1.2	1.6	-4.3



— Роснефть [Price]  
2009 Jun 2010 May Sep 2011 May Sep 2012 May Sep 2013 May Sep 2014  
52w Lo —Hi 42 — 70

## 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 30  
E-mail: shafikova@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

