



Утренний обзор Российского рынка

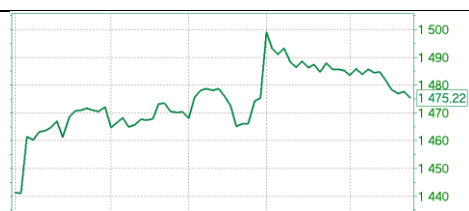
Сбербанк и Роснефть надавят на газ

Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм.,%
Индексы			
ММВБ10		3 170	-1,24
ММВБ		1 471	-0,89
РТС		1 432	-1,29
Валюты		Курс	Изм.
Доллар США	USD	32,3250	0,0000
Евро	EUR	43,7845	0,1845
Бивалютная корзина	BKT	37,4900	0,0913
Ставки			Изм.,%
РЕПО Акции 1д		6,27	0,32
РЕПО Облиг. 1д		6,27	-0,16
Акции			
Сбербанк	SBER	98,59	-2,93
ГАЗПРОМ ао	GAZP	145,07	-0,57
ЛУКОЙЛ	LKOH	2 083	0,05
Роснефть	ROSN	265,3	0,61
ВТБ ао	VTBR	0,04309	-0,62
Уралкалий-ао	URKA	171,51	-3,03
ГМКНорник	GMKN	4744	-2,17
Сбербанк-п	SBERP	75,7	-2,82
Магнит ао	MGNT	8 180	-0,94
Трансф ап	TRNFP	84 455	1,14

Индекс ММВБ

	1н	1м	Снг	52н
MICEXINDEXCF	2.4	6.7	-0.2	-3.8



1w Lo — Hi 1 434 — 1 501
PH Холдинг, ао



Цены на 27 сентября 2013

Российский рынок вновь завершил неделю коррекцией. Индекс ММВБ не смог преодолеть сопротивление 1 490 п. и откатился, несмотря на нейтральный внешний фон. Росли отдельные акции второго эшелона, сильнее всего снижались акции банков и энергетических компаний. Заметным было движение рубля, укрепившегося сразу на 20 копеек в отсутствие значимых новостей.

Новостной фон определяет форум в Сочи. Банк России готов пересмотреть прогноз по инфляции на 2014 год до 5%, что не дает основания предполагать снижение ставки, но не исключается предоставление банкам более длинных денег. Глава МЭР А. Улюкаев допускает вероятность стагнации, из которой трудно выйти. Фактически с ним согласен премьер Медведев, который предложил готовиться к трудностям и намекнул на возможность сокращения мер социальной поддержки. Одним из шагов может быть приостановление разорительных и малоэффективных Мегапроектов, на это обратил внимание Шувалов.

Еще один маневр. Вице-премьер А. Дворкович предложил снизить НДС и повысить НДФЛ до уровня 15%. Такая мера ударила бы, в первую очередь, по индивидуальным предпринимателям, которые не платят НДС. Повышение НДФЛ вкупе с недавним повышением социальных отчислений, которое уже привело к уходу в тень и закрытию большого количества ИП, может еще больше сократить объем мелкого бизнеса. Министр финансов А.Силуанов пока не в курсе этих инициатив.

Отчётность

Сезон корпоративной отчетности подходит к концу. На неделе пройдут внеочередные собрания акционеров МТС, Лукойла, Северстали и Системы. В фокусе - отчетность Мостотреста, которая может придать положительный импульс акциям компании.

30 сентября	Мостотрест	2Q2013	IFRS
3 октября	Уралкалий	2Q2013	IFRS

Макроэкономическая статистика

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

1 октября	Статистика использования ВВП	1П2013
2 октября	Объем ЗВР	за неделю
2 октября	Индекс потребительских цен	за неделю
3 октября	Производство нефтепродуктов	за неделю



Новости компаний

Роснефть (ROSN:RM 265,30 ▲ 0,61%) поддерживает миноритариев ТНК-ВР. После совещания Президента компании И. Сечина с Премьер-министром Д. Медведевым было решено выкупить акции у миноритарных акционеров РН-Холдинга (бывший ТНК-ВР Холдинг). Примечательно, что именно отказ от выкупа оставшихся акций после консолидации компании привел к значительному их падению весной. Также Роснефть завершает сделку по покупке газовых активов **АЛРОСы (ALRS:RM 36,80 ▲ 3,66%)** за \$1,38, что составляет примерно \$7 за куб.м. запасов газа. Сделка привела к росту котировок акций алмазодобывающей компании на слухах о возможном скором IPO. Позитивно для всех: у АЛРОСы появляются деньги, Роснефть выиграет от улучшения имиджа, а акционеры РН Холдинга неплохо заработают. Новость привела к значительному росту акций. Однако отметим, что расти бумаги начали накануне, когда решение о выкупе не было известно широкому кругу инвесторов.

	1н	1м	СНГ	52н
ROSN:RM	2.4	12.7	14.5	-2.0



	1н	1м	СНГ	52н
ALRS:RM	-1.3	0.8	24.2	24.2



	1н	1м	СНГ	52н
LKOH:RM	1.9	6.9	4.0	8.7



Сбербанк (SBER:RM 98,59 ▼ 2,93%), рекомендуем – «ПОКУПАТЬ», ТР - 120 руб., вложится в развитие газовых проектов. Партнером крупнейшего банка страны будет Газпром (**GAZP:RM 145,07 ▼ 0,57%**). Фактически, таким образом газовый монополист нашел возможность сохранить финансирование проектов, которые были под угрозой из-за сокращения его инвестпрограммы. Стоимость проекта оценивается в \$650 млн, спрос на газовое топливо планируется обеспечивать со стороны бюджетных заказчиков, а также, возможно, со стороны частных подрядчиков, в основном, строительных организаций.

Гава Лукойла (LKOH:RM 2 083 ▲ 0,05%) предрек подорожание бензина. В будущем году топливо может подорожать на 10 - 15% из-за налоговых маневров в отрасли. Это совпадает с нашими прогнозами, однако многое также будет зависеть от мировых цен на нефть. Алекперов считает неправильной идею предоставления Роснефти права монопольного экспорта в Белоруссию, однако, возможно, что о полной монополии речь не идет: независимые потребители получают право приобретать нефть у других российских экспортеров. Слабо негативно. Хорошая новость по компании в том, что объем добычи в текущем году сохранится на уровне 90 млн. тонн, что означает сохранение прогноза по выручке.

Ожидания

На рынок давит внешний негатив. Снижение на торгах в Азии, коррекция на сырьевых площадках, неопределенность относительно разрешения бюджетного кризиса и близость уровня технического сопротивления по Индексу ММВБ оказывают негативное давление на рынок. Новостной фон также слабо негативный. Вероятно, рынок ждет заметная коррекция в первой половине, а возможно, и в течение всего дня. Хуже могут выглядеть бумаги банков, лучше – акции нефтяного сектора. Но сильного пролива не ожидается – сегодня последний день квартала, институциональные инвесторы хотели бы его закончить «в плюсе».

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