



# Утренний обзор Российского рынка

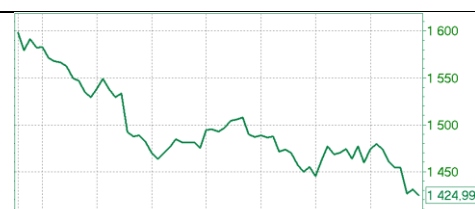
## ЦБ повысил ключевую ставку

### Основные данные

Инструмент	Тикер	Цена	Изм., %
<b>Индексы</b>			
ММВБ10		3 130	-3,51
ММВБ		1 424	-2,28
РТС		718	-10,12
<b>Валюты</b>		<b>Курс</b>	<b>Изм.</b>
Доллар США	USD	63,6100	0,8535
Евро	EUR	78,87	0,7000
<b>Ставки</b>			<b>Изм., %</b>
РЕПО Акции 1д	EQ ON	11,68	1,13
РЕПО Облиг. 1д	BO ON	10,98	-0,00
<b>Акции</b>			
Сбербанк	SBER	60,13	-6,34
ГАЗПРОМ ао	GAZP	130,29	-3,12
ЛУКОЙЛ	LKON	2264	-1,23
Магнит ао	MGNT	10195	-5,34
ГМКНорНик	GMKN	9575	1,11
Сургнфз-п	SNGSP	29,35	-9,48
ВТБ ао	VTBR	0,0568	-0,35
Сбербанк-п	SBERP	44,67	-4,47
Роснефть	ROSN	201,5	-4,39
МТС-ао	MTSS	176,9	-9,97

### Индекс ММВБ

	1н	1м	С НГ	52н
MICEXINDEXCF	-3.9	-4.6	-5.3	-1.8



4	5	8	9	10	11	12	15
2014							

1w Lo—Hi 1 443 — 1 582

Уралкалий



Цены на 15 декабря 2014

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

### Рынок накануне

Индекс РТС обвалился более чем на 10%. Это самое сильное падение с начала марта, причиной стало не менее драматическое падение рубля. В результате среди десяти наиболее ликвидных акций в плюсе закрылись лишь акции ГМК Норникеля (GMKN:RX 9575 ▲ 1,11%). А лидерами роста стали акции Ленты (LNTA:RX 423 ▲ 11,02%). Лидерами снижения среди стали акции МТС (MTSS:RX 176,90 ▼ 9,97%), обновившие пятилетний минимум.

### Новости рынка и компаний

Лукойл (LKON:RX 2264 ▼ 1,23%) и Башнефть (BANE:RX 1282 ▼ 10,04%) оспорят судебное решение об изъятии лицензии у СП. Нейтрально. Мы полагаем, что скорее всего, вопрос с лицензией для СП будет решаться уже с новым менеджментом компании, при этом не исключено, что Башнефть снова договорится с Лукойлом о совместной разработке месторождения. Однако по итогам 4 квартала Лукойл может отразить убыток из-за отзыва лицензии у СП.

Сбербанк (SBER:RX 60,13 ▼ 6,34%) подешевел до 60 рублей. Капитализация крупнейшего российского банка сейчас составляет около \$20 млрд, что примерно на треть меньше его капитала. Мы полагаем, что текущая оценка банка не адекватна рискам. Банк имеет дешевую стоимость заемных средств (менее 5,5% годовых) и лояльную клиентскую базу. По итогам года возможно доначисление резервов на потери и уменьшение прибыли до 100 млрд руб, однако уменьшения капитала не произойдет.

Свободное плавание рубля обернулось его потоплением. Вера участников рынка в намерение ЦБ оказывать поддержку национальной валюте вчера пошатнулась, и единственную помощь рублю пока оказывает только Московская биржа (MOEX:RX 61,10 ▼ 1,40%). Однако в долгосрочном плане это не поможет, поскольку рубль – свободно конвертируемая валюта, и на рынке FOREX за доллар вчера давали 65,75 рублей. Мы полагаем, что повышение ставки не поможет в долгосрочном плане укреплению рубля, а при текущей цене на нефть способствует росту инфляции в 1 кв. до 13 – 14% в годовом выражении.

### Торговые идеи

Банк ВТБ (VTBR:RX 0,0568 ▼ 0,35%) Спек. продажа. Цель – 0,051 руб.

### Ожидания

Ожидаем боковое движение. Рубль на бирже укрепитя вслед за рынком FOREX, однако дальнейшая динамика не очевидна. 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

### Филиал в Казани

420066, г. Казань, Республика Татарстан, пр. Ибрагимова, 58, офис 126  
(здание банка БТА-Казань)  
Контактное лицо: Марат САБИРОВ  
Тел: +7 (843) 202 06 86  
E-mail: kazan@ffin.ru

### Филиал в Краснодаре

350000, г. Краснодар, ул. Гимназическая, д. 51, офис 102, 103  
Контактное лицо: Александр АИПОВ  
Тел: +7 (861) 262 11 21, +7 (861) 262 72 77  
Тел. моб.: +7 (918) 311 91 96  
E-mail: krasnodar@ffin.ru

### Филиал в г. Череповец

162610, РФ, Вологодская обл., г. Череповец, ул. Metallургов, д. 3  
Контактное лицо: Антон МЕЛЬЦОВ  
Тел: +7 (820) 249-02-86  
E-mail: meltsov@ffin.ru