

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

18^{/04} – 22^{/04}
НЕДЕЛЯ №16/2011

В центре внимания

На американских рынках неделя началась с резкого падения, бегства капитала от риска, а закончилась всплеском оптимизма и обновлением годовых максимумов индексом DJ. В понедельник американские рынки ушли вниз после заявления рейтингового агентства SP500 о понижении прогноза по рейтингу США со «стабильного» до «негативного». → 14 стр.

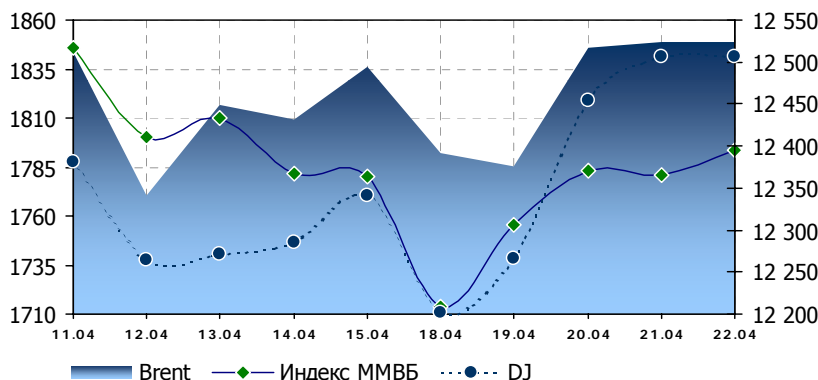
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

За неделю российский рынок успел сильно провалиться (-4%), а затем выкупить все снижение и даже выйти в небольшой плюс (+0,8%). Панику в начале недели вызвали новости о понижении SP500 прогноза по рейтингу США до «негативного». На российском рынке прошли панические продажи, спекулянты избавлялись от наиболее ликвидных бумаг. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Нефтяной рынок на этой неделе продолжил консолидацию после уверенного ралли в конце марта – начала апреля. В начале недели цены на черное золото резко ушли вниз, пробив ближайшие поддержки, на опасения что понижение прогноза по кредитному рейтингу США дестабилизирует ситуацию в экономике и как следствие уменьшит спрос на энергоносители. → 5 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Лукойл сделал первый шаг в новой волне снижения. От сопротивления 1985 прошли уверенные продажи, вернувшие бумагу к поддержке на 1949. Выполнена первая медвежья цель, но потенциал падения еще не исчерпан. → 6 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Что происходит с префами Сургутнефтегаз? Почему такое резкое падение? Перед закрытием веэстра. как правило. ведь акции растут? → 17 стр.



На этой неделе динамику торгов определяли квартальные отчеты. А самым ярким стал отчет Apple. Компания сообщила о рекордной выручке в \$24,67 млрд. и не менее впечатляющей чистой прибыли в размере \$5,99 млрд. или \$6,40 на акцию. По сравнению с показателями прошлого года это практически удвоение прибыли.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	5
Торговые рекомендации и новости эмитентов	6
Российская макроэкономика	14
Мировая экономика	14
Календарь основных событий	16
Вопросы аналитикам	17
Карьера в БКС	18



РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

РОСНЕФТЬ

Роснефть объявила о начале программы обратного выкупа своих акций и о целевых приобретениях акций компании ее руководством. Первоначальный объем программы обратного выкупа в ближайшие месяцы составит \$100-200 млн → 7 стр.

ПОЛИМЕТАЛЛ

В 1-м квартале 2011 года ОАО "Полиметалл" - произвело 88 тыс. унций золота, что на 12% меньше аналогичного показателя января-марта 2010 года (100 тыс. унций). Производство серебра "Полиметаллом" составило 3,8 млн унций, снизившись на 23% по сравнению с 1-м кварталом 2010 года (4,9 млн унций) → 9 стр.

СБЕРБАНК

Сбербанк планирует осенью провести размещение акций на бирже в рамках приватизации, сообщил президент-председатель правления банка Герман Греф, отметив, что размер продаваемого пакета будет определен накануне сделки → 11 стр.

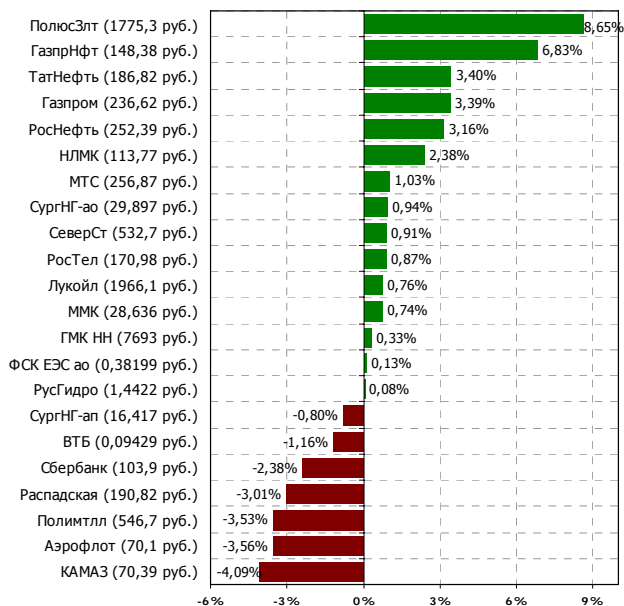
ФСК ЕЭС

ФСК направит на опционы для менеджмента 2% своих акций, из которых 1% будет распределен уже в этом году. Опционная программа будет действовать в течение 5 лет, цена за бумагу будет рассчитана исходя из средневзвешенной на ММВБ за 90 дней до заключения договора → 12 стр.

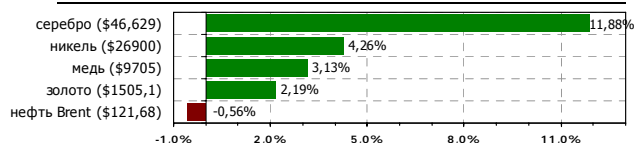
АПТЕКИ 36.6

Чистый убыток ОАО "Аптечная сеть 36,6" за 9 месяцев 2010 года по МСФО снизился на 6,6% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составил 776 млн рублей. Выручка за 9 месяцев сократилась на 8,8% - до 14,616 млрд рублей → 13 стр.

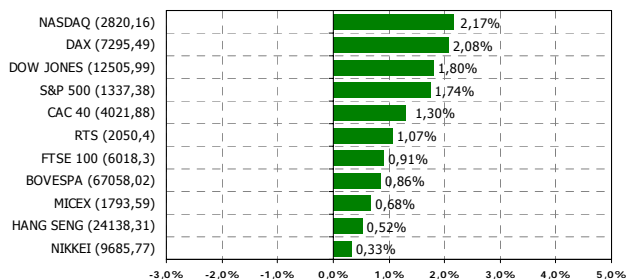
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ



Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
БКС-Экспресс. Ваш билет до станции Прибыль.



Взгляд на российский рынок

За неделю российский рынок успел сильно провалиться (-4%), а затем выкупить все снижение и даже выйти в небольшой плюс (+0,8%).

Панику в начале недели вызвали новости о понижении SP500 прогноза по рейтингу США до «негативного». На российском рынке прошли панические продажи, спекулянты избавлялись от наиболее ликвидных бумаг. Избыточная ликвидность, бывшая залогом «силы российского рынка» придя в движение на фоне бегства капитала от риска, стала источником высокой волатильности. Индекс ММВБ вернулся на уровни середины марта. В лидеры снижения вышел банковский сектор (Сбербанк -5,4%, ВТБ -3,9%), коррекция на рынке нефти подвела и нефтяные фишки, потерявшие в понедельник в среднем более 3%.

Выкупать падение начали уже на следующий день, отскок из перепроданности продолжался до четверга. Внешний фон резко улучшился, ключевую роль сыграл сезон квартальных отчетов в США. Результаты корпораций ободряли трейдеров, ключевые имена: Apple, Goldman Sachs, Morgan Stanley – превзошли прогнозы. Повысил спрос на российские нефтяные фишки и рост цен на сырьевых рынках. Цена барреля Brent вернулась к уровню в \$124.

В четверг под действием локальной технической перекупленности, прошел сдержанный откат вниз. В пятницу без поводов (рынки США и Европы закрыты), российский рынок на небольших объемах ушел вверх к недельным максимумам.

Предстоящая неделя определит, откуда российский рынок начнет май. Либо индекс ММВБ начнет догонять американские индексы, стоящие под годовыми максимумами, либо пройдет новая волна падения к месячным минимумам. Ключевая драйвер – заседание FOMC ФРС 27-28 апреля. Влияние сезона квартальных отчетов будет уменьшаться.



Нелегко дался индексу ММВБ положительный недельный результат в последнюю рабочую пятидневку, в связи со салившимся на плечи инвесторов грузом решений, после того как международное рейтинговое агентство S&P понизило прогноз по долгосрочному суверенному рейтингу США со «стабильного» до «негативного». На данный новостях индекс ММВБ едва не достиг психологически важной отметки в 1700 пунктов, пробив попутно линию сопротивления нисходящего канала. Однако разобравшись позднее в текущей ситуации, игроки спешно принялись восстанавливать длинные позиции, и уже в среду за бортом остался down-тренд, а впоследствии индикатор вышел и на положительный результат.

При этом, в четверг быки позволили отрисовать разворотную свечу на дневном таймфрейме, но сегодня в одиночестве медведи в очередной раз оказались не способны противостоять покупателям без внешней поддержки. В итоге на данный момент на часовом тапфрейме имеет место краткосрочный восходящий тренд, в рамках которого было отыграно более 50% снижения от 2-летних максимумов. Кроме того, в следующий понедельник европейские участники рынка все еще будут находиться на праздничных выходных, ввиду чего покой российских игроков до публикации американской статистики потревожить смогут лишь азиатские события.

Цена по закрытию 1793,59

Изменение за неделю +0,68%

Ближайшие уровни поддержки 1810 / 1820 / 1840

Ближайшие уровни сопротивления 1730 / 1765 / 1788

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Рынок нефти

Нефтяной рынок на этой неделе продолжил консолидацию после уверенного ралли в конце марта – начала апреля. В начале недели цены на черное золото резко ушли вниз, пробив ближайшие поддержки, на опасения что понижение прогноза по кредитному рейтингу США дестабилизирует ситуацию в экономике и как следствие уменьшит спрос на энергоносители.

Но бегство капитала от риска быстро закончилось. Продажи сменились покупками и цена барреля Brent вернулась выше уровня в \$125. Аппетит к рискам и рискованным активам разгорелся после череды отличных отчетов американских корпораций.

В то же время, бурный рост нефтяного рынка в последнее время начал усиливать беспокойство, что из-за высоких цен может пострадать мировое потребление. Международное энергетическое агентство ранее сообщило, что высокие цены на нефть вредят спросу. Розничные цены на бензин в США подобрались к психологически важному уровню в \$4 за галлон. Согласно данным Американской автомобильной ассоциации, средняя цена на бензин стандартного качества составляет сейчас \$3,81 за галлон.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Лукойл сделал первый шаг в новой волне снижения. От сопротивления 1985 прошли уверенные продажи, вернувшие бумагу к поддержке на 1949. Была выполнена первая медвежья цель, но потенциал падения еще не исчерпан. Конечно, можно рассматривать этот откат как остановку перед новым движением вверх в рамках волны роста от минимумов. В этом случае формируется фигура перевернутая «голова и плечи» с линией шеи на 1990 и потенциалом роста до 2095.

Но внешний фон на предстоящей неделе, с учетом смещения фокуса внимания с отчетов на заседание ФРС 27-28 апреля, будет скорее располагать к продажам. А без поддержки внешнего фона Лукойл может продолжить падение с ускорением, с первой целью на 1920 и потенциально уйти к восходящему тренду на 1895.

Цена по закрытию 1966,1

Изменение за неделю +0,76%

Спекулятивный. Держим Шорт. Дополнительные продажи при пробое 1945. Целью на 1920 и потенциалом до 1895. Стоп на 1970.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс



Роснефть объявила о начале программы обратного выкупа своих акций и о целевых приобретениях акций компании ее руководством. Первоначальный объем программы обратного выкупа в ближайшие месяцы составит \$100-200 млн. Покупка акций компанией ООО "РН-Развитие" 13 апреля 2011 года на сумму \$104 млн стала первым шагом в реализации этой программы. Роснефть сообщила, что ООО "РН-Развитие", контролируемое Роснефтью, увеличило долю в материнской компании с 9,42% до 9,53%, докупив 11,3 млн акций. "РН-Развитие" приобрела 11,3 млн акций компании "на фондовом рынке", поясняет Роснефть. "Также президент и два члена правления ОАО "НК "Роснефть" объявили о покупке ими акций компании на сумму \$27 млн. Данные покупки отражают уверенность руководства НК "Роснефть" в существенной недооцененности компании рынком и перспективах ее роста", - отмечается в пресс-релизе компании.

Годовое общее собрание акционеров ОАО "Газпром" состоится не 24 июня, а 30 июня. Решение о переносе даты проведения годового общего собрания акционеров принял совет директоров концерна. Как говорится в сообщении Газпрома, совет директоров решил созвать внеочередное общее собрание акционеров, которое пройдет также 30 июня в Москве в центральном офисе ОАО "Газпром". Проведение внеочередного собрания обусловлено необходимостью исполнения поручений президента РФ Дмитрия Медведева, связанных с заменой представителей государства в советах директоров акционерных обществ, занимающих государственные должности, на независимых или доверенных директоров. На рассмотрение внеочередного собрания внесены вопросы о досрочном прекращении полномочий членов совета директоров, которые будут избраны на годовом общем собрании, и об избрании нового состава совета директоров. Списки лиц, имеющих право на участие в годовом и внеочередном общих собраниях акционеров, будут составлены на основании данных реестра акционеров ОАО "Газпром" на конец операционного дня 12 мая 2011 года.

Чистая прибыль ОАО "Башнефть", контроль над которым принадлежит АФК "Система", по МСФО в 2010 году выросла в 3,4 раза, до \$1,429 млрд. Показатель OIBDA в 2010 году составил \$2,98 млрд по сравнению с \$1,25 млрд в 2009 году. "Основными причинами роста OIBDA и чистой прибыли стали увеличение добычи нефти, рост мировых цен на нефть и нефтепродукты, а также единовременный доход от переоценки стоимости доли в ОАО "Белкамнефть" при изменении классификации данной инвестиции", - отмечается в сообщении компании. Выручка от реализации по итогам прошлого года выросла почти в 2 раза относительно 2009 года до \$13,34 млрд. Добыча нефти в 2010 году составила 14 145 тыс. тонн по сравнению с 12 234 тыс. тонн в 2009 году. Объемы переработки нефти в 2010 году составили 21 193 тыс. тонн по сравнению с 20 747 тыс. тонн в 2009 году.

На заседании 15 апреля 2011 году совет директоров Газпром нефти рекомендовал общему собранию акционеров выплатить 4,44 руб. на акцию. Реестр акционеров будет закрыт 25 апреля. Годовое общее собрание акционеров состоится 9 июня 2011 года.



Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$217.00

Цена на бумаги Норильского Никеля после ложного пробоя верхней границы нисходящего канала в прошедшую пятницу, уже в понедельник вышла на реализацию двойной вершины, потенциал которой был с лихвой отыгран в течение одного дня. Однако возвращение к оставленным рубежам затянулось не на долго – поддержку бумагам горнодобытчика оказали растущие цены на никель, которые за четыре показали более 5% прироста.

В итоге уже в среду трендовая линии была пробита, а впоследствии и протестирована сверху. Таким образом, с коротким стопом можно попробовать зайти в бумагу после локальной коррекции к 7600 с первой целью на 7770 и потенциалом вплоть до годовых максимумов.

Цена по закрытию 7693

Изменение за неделю +0,33%

Спекулятивный. Покупка из диапазона 7665-7680 с целью на 7770 и потенциалом на 7980 стоп на 7650

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

ПОЛИМЕТАЛЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$8.81

В 1-м квартале 2011 года ОАО "Полиметалл" - произвело 88 тыс. унций золота, что на 12% меньше аналогичного показателя января-марта 2010 года (100 тыс. унций). Производство серебра "Полиметаллом" составило 3,8 млн унций, снизившись на 23% по сравнению с 1-м кварталом 2010 года (4,9 млн унций). При этом производство меди выросло более чем в 2 раза - до 2253 тонн по сравнению с 1016 тонн в 1-м квартале 2010 года. Реализация золота снизилась на 2% - до 93 тыс. унций, серебра - на 23% - до 3 млн унций. Меди реализовано за квартал на 14% больше, чем год назад - 1096 тонн.

Выручка "Полиметалла" по итогам квартала составила \$229 млн, увеличившись на треть (+33%) по сравнению с аналогичным прошлогодним показателем. На текущий год компания понизила прогноз производства золота до 470-500 тыс. унций (с первоначальных 620-660 тыс.), план производства серебра сократился до 18-19 млн унций (с 21-22 млн унций), план по производству меди остается неизменным на уровне 6-7 тыс. тонн.

Таким образом, план производства в золотом эквиваленте снизился до 800-850 тыс. унций, или примерно на 20% от уровня в 1000-1060 тыс. унций, объявленного в октябре 2010 года (исходя из следующих коэффициентов пересчета: серебро/золото - 1:60, медь/золото - 5:1). Гендиректор "Полиметалла" Виталий Несис назвал квартальные результаты очень унылыми, а "произошедшее в их результате снижение производственных планов очень болезненно". Тем не менее, сказал он, "мы абсолютно уверены, что "Полиметалл" сумеет преодолеть производственные трудности и достичь всех долгосрочных целей".



По итогам 2010 года консолидированная чистая прибыль группы "Мечел" по US GAAP составила \$657,2 млн, что в 8,9 раза, или на 791,2%, превышает аналогичный показатель 2009 года (\$73,7 млн). Годовая консолидированная выручка выросла на 69,4% и составила \$9,7 млрд против \$5,8 млрд в 2009 году. Операционная прибыль увеличилась на 523,7%, или в 6,2 раза, и составила \$1,5 млрд против \$245,6 млн в 2009 году. В 2010 году операционная прибыль составила 15,72% от чистой выручки по сравнению с 4,27% от чистой выручки за 2009 год. Консолидированный скорректированный показатель EBITDA за 2010 год увеличился на 193,6%, или в 2,9 раза, - до \$2,0 млрд по сравнению с \$686,6 млн за 2009 год. Скорректированный показатель маржа EBITDA составил в 2010 году 20,68% против 11,93% в 2009 году. За 2010 год капитальные затраты в основные средства и приобретение минеральных лицензий составили \$990,1 млн, из которых \$621,9 млн пришлось на горнодобывающий сегмент, \$315,2 млн – на металлургический, \$41,7 млн – на ферросплавный и \$11,2 млн – на энергетический сегмент. На 31 декабря 2010 года общий долг "Мечела" составил \$7,3 млрд. Денежные средства и их эквиваленты на конец 2010 года составили \$340,8 млн, а чистый долг - \$7,0 млрд (чистый долг определяется как общий долг компании за вычетом денежных средств и их эквивалентов).



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$4.00

Серьезной коррекцией отразилось решение S&P 500 относительно понижения прогноза по рейтингу США на наиболее ликвидных акциях российского рынка, которые и без того находились под давлением. Спокойствие инвесторов то и дело тревожили квартальные отчеты американских кредиторов, демонстрирующих существенное снижение прибыли, но при этом показатели выходили чуть лучше прогнозов. Апогеем стало заявление главы компании Германа Грефа о том, что банк планирует осенью провести размещение акций на бирже в рамках приватизации.

В дальнейшем рынок отскакивал уже на сильных отчетах гигантов американского IT-сектора, тогда как Сбербанку так и не удавалось покинуть пределы нисходящего канала. И только сегодня, при отсутствии внешних раздражителей цена вырвалась из down-тренда и, по всей видимости, закрепится выше 50-дневной скользящей средней. Осцилляторы на дневном таймфрейме сигнализируют о значительном улучшении ситуации, разворачиваясь вблизи зоны перепроданности. Таким образом, при локальной коррекции в диапазон 103-103,5 можно вставить на сторону быков.

Цена по закрытию 103,9

Изменение за неделю -2,38%

Краткосрочный: лонг от 103-103,5 с целью на 105 и потенциалом на 107,5 стоп на 102,4

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС



Сбербанк планирует осенью провести размещение акций на бирже в рамках приватизации, сообщил президент-председатель правления банка Герман Греф. Г.Греф отметил, что банк планирует накануне сделки определить конкретный размер продаваемого пакета. "Мы будем понимать спрос накануне продажи и на основании этого решать, сколько процентов будем размещать. Это будет в том числе зависеть от того, какую книгу мы соберем", - сказал он. Глава Сбербанка добавил, что "пока не видит возможности продать весь пакет стратегическому инвестору". В этой связи в ближайшее время он планирует провести переговоры с инвесторами.

"Я планирую в ходе поездки встречи с потенциальными инвесторами, хотя специальное роуд-шоу будет организовано позднее", - сказал он. Ранее сообщалось, что Г.Греф планирует в последнюю неделю апреля посетить США. Там он, в частности, обсудит с инвесторами возможность размещения американских депозитарных расписок (ADR), а также проведет ряд встреч с инвесторами, которые могли бы принять участие в приватизации.

Сбербанк в марте приступил к реализации программы выпуска ADR, запросив предложения от банков-депозитариев. Согласно действующему законодательству о порядке размещения ценных бумаг за пределами РФ, Сбербанк может конвертировать в расписки до 25% от общего количества акций. Подвести итоги конкурса по выбору банка-депозитария банк планирует в 20-х числах апреля, сообщил Г.Греф ранее на прошедшей неделе. Продать в рамках приватизации до 7,6% акций Сбербанк планирует в третьем-четвертом квартале 2011 года.

Наблюдательный совет ВТБ утвердил дату годового собрания - 3 июня 2011 года. Дата закрытия реестра - 21 апреля 2011 года. Как и в прошлом году, ВТБ решил провести годовое собрание в один день со Сбербанком, который раньше определил дату годового собрания. Как говорится в сообщении ВТБ, набсовет банка рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2010 год в размере 14% от чистой прибыли по РСБУ. Годовому собранию акционеров банка рекомендовано утвердить дивиденды за 2010 год в размере 0,058 коп. на одну обыкновенную акцию номиналом 1 коп. Банк планирует направить на выплату дивидендов 6,067 млрд руб. Банк сообщает также, что его чистая прибыль банка с учетом событий после отчетной даты (СПОД) составила 43,343 млрд руб. Таким образом, ВТБ рекомендовал утвердить дивиденды за 2010 год в том же объеме, что и в 2009 году. ВТБ в 2009 году выплатил в качестве дивидендов в расчете на одну обыкновенную акцию 0,058 коп. При этом банк направил на дивиденды 25,544% чистой прибыли по РСБУ, или 6,067 млрд руб. Чистая прибыль банка в 2009 году с учетом событий после отчетной даты (СПОД) составляла 23,751 млрд руб.

Акционеры Росбанка на внеочередном общем собрании, состоявшемся 15 апреля, приняли решение о реорганизации банка в форме присоединения к нему коммерческого акционерного банка "Банк Сосьете Женераль Восток" (ЗАО, БСЖВ). Кроме того, акционеры одобрили ряд вопросов, связанных с реорганизацией, утвердили устав Росбанка в новой редакции. В настоящее время на базе Росбанка идет консолидация российских банковских активов группы Societe Generale. Росбанк уже стал владельцем 100% уставного капитала банков "ДельтаКредит" и "Русфинанс", идет процесс присоединения БСЖВ. Консолидацию предполагается завершить в первых числах июля 2011 года. Росбанк и БСЖВ будут работать как единая объединенная кредитная организация. "ДельтаКредит" и "Русфинанс" будут отдельными 100-процентными "дочками" объединенного банка.

ФСК направит на опционы для менеджмента 2% своих акций, из которых 1% будет распределен уже в этом году. Опционная программа будет действовать в течение 5 лет, цена за бумагу будет рассчитана исходя из средневзвешенной на ММВБ за 90 дней до заключения договора.

У подконтрольной государству ФСК, управляющей магистральными энергосетями, есть чуть больше 1 процента собственных акций. Менеджмент компании ранее говорил, что казначейский пакет может быть продан на рынке.

Представитель ФСК сказал, что совет директоров одобрил опционную программу еще в феврале. Ранее ФСК сообщала о планах поощрения менеджмента бумагами, но не раскрывала ее деталей.

Из 11 участников правления ФСК акции компании есть у четырех человек - председателя правления Олега Бударгина, его заместителей - Андрея Казаченкова, Романа Бердникова и члена правления Евгения Жуйкова.

Компании предстоит выполнять внушительную инвестиционную программу до 2015 года стоимостью 952,4 миллиарда рублей. РФ сейчас принадлежит 79,11 процента ФСК. Власти планируют продать 4,11 процента компании при подъеме котировок до уровня не ниже 0,5 рубля в рамках масштабной приватизации на 2011-2015 годы. Еще 3,9 процента акций ФСК находятся в собственности Газпрома.

Готовящиеся к слиянию генерирующие "дочки" Газпрома - компании ОГК-6 и ОГК-2 - заработали на двоих 4,4 миллиарда рублей чистой прибыли по МСФО в 2010 году. "Шестерка" снизила этот показатель на 9,5 процента, оказавшись лучше ожиданий, а "двойка" увеличила ее в 2 раза, немного не дотянув до прогноза.

ОГК-6, более крупная по мощности, заработала 2,21 миллиарда рублей при прогнозе аналитиков в 1,06 миллиарда рублей. ОГК-2 в прошлом году удвоила чистую прибыль до 2,19 миллиарда, но она оказалась хуже прогноза в 2,68 миллиарда рублей.

Выручка обеих компаний выросла на фоне либерализации энергорынка, роста продаж и цен: ОГК-6 увеличила ее на 18 процентов до 48,6 миллиарда рублей, превысив ожидания аналитиков, а ОГК-2 показала рост на 22,7 процента до 47,9 миллиарда рублей с пересмотренных 39 миллиарда рублей, оказавшись ниже прогноза экспертов.

Показатель EBITDA ОГК-6 вырос на 3 процента до 5,46 миллиарда рублей, превысив прогноз. ОГК-2 увеличила его на 51,4 процента до 4,9 миллиарда рублей, что ниже ожиданий аналитиков. Обе компании значительно увеличили топливные затраты, что руководство объяснило одновременным подъемом цен на газ в прошлом году в отличие от 2009 года, когда они росли поэтапно.

ОГК-6 увеличила чистый долг вдвое до 7,8 миллиарда рублей к концу 2010 года, ОГК-2 напротив сократила его в 4 раза до 1,98 миллиарда рублей, следует из их презентаций.

Потребительский сектор

АПТЕКИ 36,6

Target Price на основании данных фундаментального анализа: Пересмотр

Чистый убыток ОАО "Аптечная сеть 36,6" за 9 месяцев 2010 года по МСФО снизился на 6,6% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составил 776 млн рублей. Выручка за 9 месяцев сократилась на 8,8% - до 14,616 млрд рублей. Показатель EBITDA от текущих операций увеличился на 87,4 млн рублей за 9 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составил 1,061 млрд рублей (+9%). Валовая маржа за 9 месяцев 2010 года увеличилась на 2,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года с 38,6% до 40,7%. По итогам 9 месяцев 2010 года по сравнению с 9 месяцами 2009 года консолидированные финансовые затраты уменьшились на 1,5 % с 887,7 млн рублей до 874,3 млн рублей. По итогам 9 месяцев 2010 года общий объем инвестиций группы в основные средства и нематериальные активы составил 187,7 млн рублей.

ДИКСИ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$16.99

Группа компаний "Дикси" намерена привлечь кредит на 4,5 млрд рублей (\$160 млн) у группы UniCredit для финансирования сделки по покупке сети "Виктория". Как сообщалось, "Дикси" в начале февраля договорилась о покупке 100% торговой сети "Виктория" за акции и денежные средства. Сумма сделки без учета долговой нагрузки "Виктории" составит около 20 млрд рублей. Предполагается, что основную часть суммы "Дикси" оплатит собственными акциями. "Успешное завершение сделки позволит компании занять пятое место по объемам продаж в рейтинге компаний, занимающихся розничной торговлей продуктами питания и товарами повседневного спроса в России, и стать третьим крупнейшим игроком на рынке по количеству точек продаж", - отмечается в сообщении, распространенном во вторник. UniCredit и "Дикси" уже имели опыт успешного сотрудничества, включая клубную сделку на \$200 млн, организованную в 2010 году, где UniCredit также выступал в качестве одного из уполномоченных организаторов и агента по документации.

М.ВИДЕО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$11.74

"М.Видео" в 1-м квартале 2011 года увеличила выручку на 32% - до 29,8 млрд рублей. Рост продаж сопоставимых магазинов (LfL) составил 12%. За январь-март ритейлер открыл 9 новых магазинов. Президент "М.видео" Александр Тынкован отметил: "В 2011 году компания намерена открыть 30-40 новых магазинов, при этом улучшая качество обслуживания наших клиентов и позиции нашего бренда - чтобы и впредь оставаться лидером отрасли и демонстрировать высокие темпы роста продаж и развития сети".

КАЛИНА

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$34.52

Концерн Калина сообщил, что совет директоров компании рекомендовал собранию акционеров одобрить выплату дивидендов в размере 38.83 руб. на акцию за II полугодие 2010 года. Годовое собрание акционеров назначено на 17 мая 2011 года. Реестр закрыт 1 апреля 2011 года. За I полугодие 2010 года Калина выплатила дивиденды в размере 16.16 руб. на акцию. Таким образом, сумма дивидендов компании за весь 2010 год составит 49.49 руб. против 16 руб. на акцию за 2009 год. Исходя из цен закрытия в пятницу, дивидендная доходность по акциям Калины за II полугодие 2010 года составляет 3.66%. Общая сумма дивидендов за 2010 год будет равняться 482 млн руб., что составляет 49% от чистой прибыли компании по IFRS за 2010 год, или 66% чистой прибыли после убытков по валютной переоценке. Калина также сообщила, что полностью исполнила обязательство по выкупу 3.3 млн акций у акционеров на сумму 2.47 млрд руб.



Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России увеличились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 8 апреля 2011 – 15 апреля 2011 года увеличились на \$4,4 млрд.

Мировая экономика

На американских рынках неделя началась с резкого падения, бегства капитала от риска, а закончилась всплеском оптимизма и обновлением годовых максимумов индексом DJ.

В понедельник американские рынки ушли вниз после заявления рейтингового агентства SP500 о понижении прогноза по рейтингу США со «стабильного» до «негативного». Сам рейтинг остался на уровне "AAA/A-1+" (высший инвестиционный уровень). На этих новостях начались продажи на фондовом рынке, капитал уходил из рискованных активов. При этом повысился спрос на золото, и как ни странно, доллары и трежерис. Американский долг, несмотря на угрозу понижения рейтинга страны, продолжает выступать в роли главного защитного актива.

Но, не смотря на революционность самого факта покушения на высший кредитный рейтинг США, медведи недолго царили на рынках. Корпоративные новости завладели вниманием спекулянтов. Сезон отчетов вошел в силу. Если в понедельник неплохие данные от Citigroup Inc. и Halliburton не смогли повлиять на сантимент, то уже во вторник отчеты Johnson & Johnson, Goldman Sachs, вызвали разворот, выкуп падения и новую волну роста. В среду эстафету подхватили Intel Corp. и Yahoo! Inc, а после закрытия торгов апофеозом стал блестящий отчет Apple Inc (компания удвоила чистую прибыль), определивший торговую сессию четверга.

Поддержала покупателей и хорошая статистика по рынку жилья и общее предпраздничное настроение (укороченная рабочая неделя и Католическая пасха в воскресенье), но именно отчеты смогли вселить уверенность в перспективах американской экономики.

По итогу, перед длинными выходными индексы подошли к сильным сопротивлениям. Техническая картина располагает к откату. Кроме того, на следующей неделе общий сантимент может измениться. Сила сезона квартальных отчетов пойдет на убыль - ключевые компании уже отчитались. Все внимание на новой неделе будет приковано к заседанию FOMC ФРС 27-28 апреля. Это последнее заседание перед окончанием программы QE2 в июне. Начало новой программы выкупа - QE3 под большим сомнением, на фоне повышения ставки ЕЦБ стоит вопрос скорее об ужесточении монетарной политики в США. Рынкам грозит сжатие ликвидности, и отыгрывать эту болезненную тему спекулянты могут начать заранее. Май по традиции медвежий месяц.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 18 АПРЕЛЯ

США - Индекс делового оптимизма на рынке жилья	Индекс делового оптимизма на рынке жилья в США в апреле снизился до 16 пунктов, тогда как аналитики не ожидали изменения показателя. Предыдущее значение было 17 пунктов.
---	---

ВТОРНИК, 19 АПРЕЛЯ

Франция - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе во Франции в апреле вырос до 56,9 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 55 пунктов. Предыдущее значение было 55,4 пунктов.
Франция - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг во Франции в апреле вырос до 63,4 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 60 пунктов. Предыдущее значение было 60,4
Германия - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в Германии в апреле вырос до 61,7 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 60 пунктов. Предыдущее значение было 60,9 пунктов.
Германия - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в Германии в апреле снизился до 57,7 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 59,8 пунктов. Предыдущее значение было 60,1 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в Евроне в апреле не показал изменений, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 57 пунктов. Предыдущее значение было 57,5 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в Евроне в апреле снизился до 56,9 пунктов, что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Предыдущее значение было 57,2 пунктов.
США - Число новых строительных домов	Количество новостроек в США в марте составило 549 тыс, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 520 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 479 тыс. до 512 тыс.
США - Число выданных разрешений на строительство	Число выданных разрешений на строительство в США в марте составило 594 тыс, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 538 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 517 тыс. до 534 тыс.

СРЕДА, 20 АПРЕЛЯ

Япония - Торговый баланс	Сальдо торгового баланса Японии в марте составило 196,5 млрд йен, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 645,4 млрд йен. Предыдущее значение было 653,3 млрд йен.
Германия - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в Германии в марте вырос на 0,4%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,8%. Предыдущее значение было 0,7%.
США - Продажи на вторичном рынке жилья	Объем продаж на вторичном рынке жилья в марте составил 5,1 млн ед., тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 5 млн ед. Предыдущее значение было пересмотрено с 4,88 млн ед. до 4,92 млн ед.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США сократились на 2,322 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 1,3 млн барр. Предыдущее значение было 1,627 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 21 АПРЕЛЯ

Германия - Индекс делового оптимизма от IFO	Индекс делового оптимизма от IFO в апреле снизился до 110,4 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 110,5 пунктов. Предыдущее значение было 111,1 пунктов.
Великобритания - Розничные продажи	Розничные продажи в Великобритании в марте выросли на 0,2%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,5%. Предыдущее значение было пересмотрено с -0,8% до -0,9%.
США - Индекс опережающих индикаторов	Индекс опережающих индикаторов в США в марте вырос на 0,4%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 0,8%.
США - Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии в апреле снизился до 18,5 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 36 пунктов. Предыдущее значение было 43,4 пункта.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 403 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 390 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 412 тыс. до 216 тыс.

ПЯТНИЦА, 22 АПРЕЛЯ

Франция - Индекс делового оптимизма	Индекс делового оптимизма во Франции в апреле вырос до 110 пунктов, тогда как аналитики не ожидали изменения показателя. Предыдущее значение было 109 пунктов.
--	--



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (25 апреля – 29 апреля 2011)

Время (МСК)	Страна	Индикаторы	За период	Ожидаемое значение за Текущий период	Последнее значение за предыдущий период
-------------	--------	------------	-----------	--------------------------------------	---

понедельник, 25 апреля

18:00	США	Продажи новых домов	март	280000	250000
-------	-----	---------------------	------	--------	--------

вторник, 26 апреля

17:00	США	Индекс цен на жилье от Case-Shiller	февраль	-3,2%	-3,06%
18:00	США	Индекс потребительского доверия	апрель	64,4	63,4

среда, 27 апреля

3:50	Япония	Розничные продажи	март	N/A	0,8%
4:00	Германия	Индекс потребительских цен	апрель	N/A	0,5%
10:00	Германия	Индекс потребительского доверия от GfK	май	N/A	5,9
12:30	Великобритания	ВВП	I квартал 2011 года	N/A	-0,5%
13:00	Еврозона	Новые промышленные заказы	февраль	N/A	0,1%
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	март	1,9%	-0,7%
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн барр.	за неделю до 23 апреля	N/A	2,322
20:30	США	Ключевая ставка FOMC	апрель	0,25%	0,25%

Четверг, 28 апреля

3:30	Япония	Уровень безработицы	апрель	N/A	111,1
3:30	Япония	Промышленное производство	март	N/A	1,8%
3:30	Япония	Индекс потребительских цен	март	N/A	0%
11:55	Германия	Уровень безработицы	апрель	N/A	7,1%
16:30	США	ВВП	I квартал 2011 года	1,7%	3,1%
16:30	США	Дефлятор ВВП	I квартал 2011 года	2,3%	0,4%
16:30	США	Количество первичных заявок на пособие по безработице	за неделю до 23 апреля	390000	403000
18:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже домов	март	1,5%	2,1%

пятница, 29 апреля

13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	апрель	N/A	2,6%
13:00	Еврозона	Уровень безработицы	апрель	N/A	9,9%
16:30	США	Личные доходы	март	0,4%	0,3%
16:30	США	Личные расходы	март	0,5%	0,7%
17:45	США	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	апрель	67,1	70,6
17:55	США	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	апрель	69,6	69,6



Вопрос эксперту

ЧТО ПРОИСХОДИТ С ПРЕФАМИ СУРГУТНЕФТЕГАЗА? ПОЧЕМУ ТАКОЕ РЕЗКОЕ ПАДЕНИЕ? ПЕРЕД ЗАКРЫТИЕМ РЕЕСТРА, КАК ПРАВИЛО, ВЕДЬ АКЦИИ РАСТУТ?

Привилегированные бумаги Сургутнефтегаза вполне могут показать неплохой рост до даты отсечки и могут быть использованы для краткосрочных инвестиций. По нашим оценкам, компания выплатит не менее 1.18 руб. на акцию, что составляет 7.3% дивидендной доходности. По нашему мнению, владельцы привилегированных акций компании могут также рассчитывать на рост котировок к концу 2011 года. Исходя из сокращения дисконта, «префы» могут подорожать до 19 руб. уже в этом году.

Андрей Полищук, аналитик ФГ БКС

ЧТО МОЖЕТЕ СКАЗАТЬ ПО ПИКУ? НЕ ПОВТОРИТ ЛИ ОН СУДЬБУ РТМ? ЦЕНА ВЫШЛА ИЗ ВОСХОДЯЩЕГО ТРЕНДА.

В текущем году ПИК полностью погасил задолженность по кредитам, выданным Номос-банком, включая основной долг, а также проценты по нему. Напомним, что долг перед Номос-банком был единственным просроченным обязательством компании. Несмотря на достаточно высокий уровень долга компании, мы не ожидаем проблем ПИКа с погашением долга в среднесрочной перспективе. Рекомендуем акции ПИКа к покупке с целевой ценой в 175 руб. за бумагу.

Ирина Пенкина, аналитик ФГ БКС

УВАЖАЕМЫЕ АНАЛИТИКИ, УЖЕ ДАВОЛЬНО ДАВНО ПО АКЦИЯМ ОГК-1 И РУСГИДРО СТОИТ ДОВОЛЬНО БОЛЬШОЙ ПОТЕНЦИАЛ К РОСТУ, ОДНАКО АКЦИИ НЕ ХОТЯТ РОСТИ, ВПРОЧЕМ КАК И ПАДАТЬ. КОГДА ПО ВАШИМ ПРОГНОЗАМ МОЖНО БУДЕТ ОЖИДАТЬ РОСТ АКЦИЙ И К КАКИМ НА ВАШ ВЗГЛЯД ОБЪЕКТИВНЫМ УРОВНЯМ?

Акции РусГидро могут подрасти на грядущей отчетности за 1 квартал 2011 года. То же касается и ОГК-1. Отметим, однако, что весь сектор электроэнергетики находится под давлением ограничения роста тарифов, и возобновление устойчивого роста соответствующих акций мы ожидаем примерно в конце первого полугодия.

Ирина Филатова, аналитик ФГ БКС

Свои вопросы Вы можете задать в разделе [«Вопрос аналитику»](#) на страницах информационно-аналитического портала [«БКС Экспресс»](#)



Карьера в БКС

Финансовый советник

Карьера в БКС — лучшая инвестиция в Ваше будущее!

Финансовый советник — это специалист, который помогает клиентам разобраться в сложном мире финансовых продуктов. Профессию финансового советника по праву называют одной из самых перспективных профессий XXI века.

Требования к кандидатам:

Обязателен опыт работы в активных продажах (желательно в инвестиционных компаниях, банках, страховании) от 1 года;

Возраст — от 21 до 30 лет;

Высшее/неоконченное высшее экономическое образование. Допускается не экономическое образование при наличии опыта продаж финансовых продуктов;

Опыт эффективных продаж:

Знание фондового рынка;

Высокая мотивация в развитии карьеры в активных продажах, клиентоориентированность, коммуникабельность, активность, эмоциональная устойчивость, нацеленность на результат.

Вакансии открыты в Москве и многих других городах России.

[Отправить резюме](#)



Выпуск подготовили

Егор Тарасенок
Эксперт БКС Экспресс

Евгений Немзоров
Эксперт БКС Экспресс

Альберт Короев
Эксперт БКС Экспресс

Материал подготовлен экспертами департамента интернет-проектов Инвестиционной компании БКС.

Обзор может содержать личное мнение спикеров российских и зарубежных компаний: трейдеров, управляющих, аналитиков, представителей эмитентов, и других участников фондового рынка. Настоящие материалы распространяются в свободном доступе и могут копироваться при условии сохранения активной гиперссылки на сайт БКС Экспресс и отсутствия каких-либо изменений в тексте обзора.

Рекомендации финансовых консультантов и аналитиков БКС Вы можете получить, став клиентом компании БКС и/или подписавшись на услуги и продукты: [БКС — ВИП-брокер](#), [БКС-Эксперт](#), [БКС — Персональный брокер](#), [БКС-Кибернетик](#), [БКС — Структурные продукты](#), [БКС-Старт](#).

Все права защищены, 2007-2009 © ООО «Компания БКС», лицензия ФКЦБ РФ №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности.

