

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

09/05 – 13/05
НЕДЕЛЯ №19/2011

В центре внимания

Неделю американский рынок начал ростом. Отскок от майских минимумов привел индекс SP500 к 1356, тем самым было отыграно 3/4 падения от годовых максимумов. Покупки шли наперекор негативу из Европы и слабой макроэкономической статистики из КНР. → 14 стр.

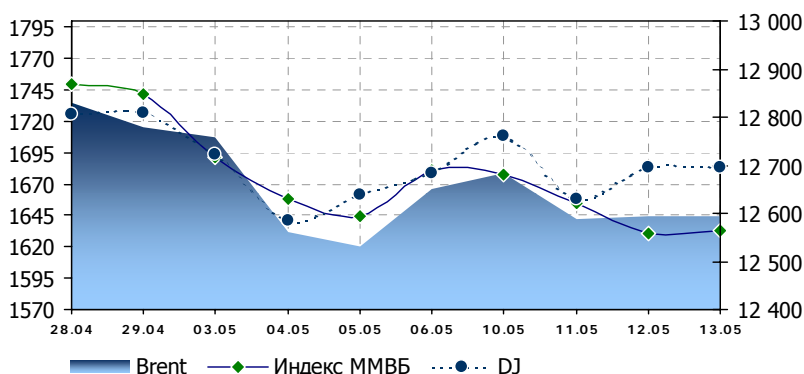
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Всю короткую межпраздничную неделю российский рынок снижался. Май оправдал звание медвежьего месяца. Индекс ММВБ потерял по итогу 5,29%, индекс РТС – 5,56%, но технически долларový индекс смотрелся более уверенно. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Высокая волатильность мая сохраняется на нефтяном рынке. За эту неделю цены успели отыграть часть сильного падения, отскочив в район \$118, и снова организовать новую волну падения к \$110 за баррель. → 5 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Боковик рисуют котировки ГМК уже третью неделю подряд, то и дело сокрушая ближайшие уровни, но впоследствии возвращаясь к ним. → 8 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Хотелось бы знать, что происходит с акциями "Уралкалия". Они продолжают свое падение или это кратковременно? → 17 стр.



Рост волатильности на сырьевых рынках, примета скорого завершения QE2, не смог серьезно поколебать фондовый пузырь в США.

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



0%

РЕКОМЕНДУЕМ

зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ГАЗПРОМ

Потери выручки Газпрома в случае повышения тарифов в 2012 году на уровень, не превышающий инфляцию, оцениваются в 73 млрд рублей, заявила глава Минэкономразвития РФ Эльвира Набиуллина → 7 стр.

СЕВЕРСТАЛЬ

Северсталь приобрела 25% бразильской железорудной компании SPG Mineraçao за \$49 миллионов. Выплата этой суммы будет производиться частями в зависимости от результатов SPG. Также Северсталь получила опцион на приобретение еще 50% бразильской компании. → 9 стр.

ВТБ

Депозитарий BoNY представил обновленную информацию о держателях GDR банка ВТБ, из которой следует, что по итогам февральского доразмещения наибольшие вложения сделала норвежская управляющая компания Skagen, купившая расписки ВТБ на сумму порядка 190,7 млн долл → 11 стр.

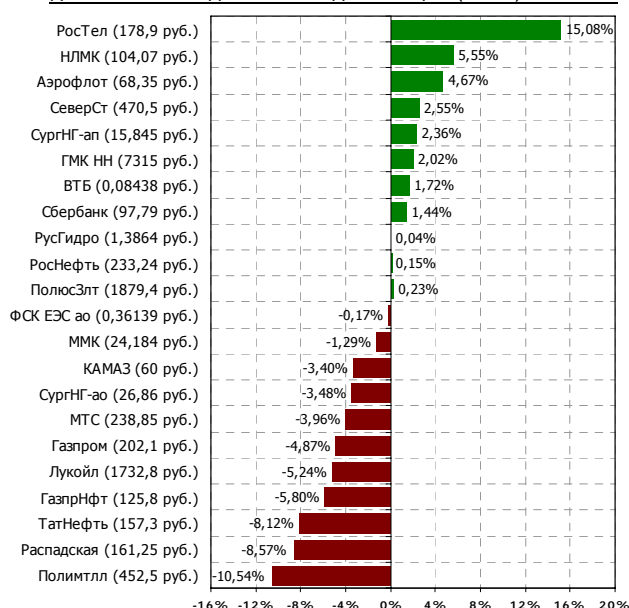
ВЕТОЛЕТЫ РОССИИ

Холдинг Вертолеты России перенес IPO в Лондоне на неопределенный срок, не собрав книги заявок. Компания вернется к публичному размещению не ранее 2012 года → 12 стр.

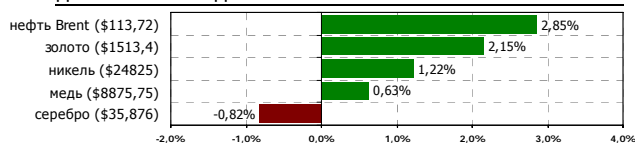
ФСК

За 1-й квартал 2011 года ОАО "ФСК ЕЭС" получило чистую прибыль по РСБУ в размере 17,193 млрд рублей по сравнению с 14,334 млрд за аналогичный период прошлого года. Таким образом, чистая прибыль выросла на 19,9% → 13 стр.

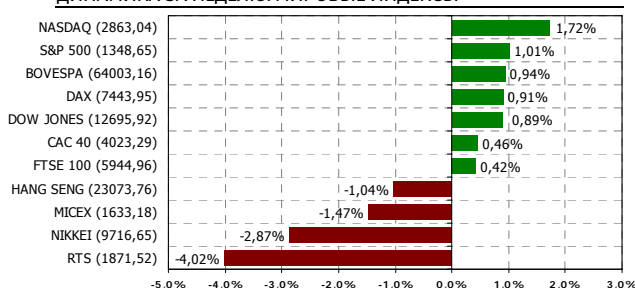
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



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

Очередная волна падения в конце недели привела российский рынок к новым годовым минимумам на 1616,5 по индексу ММВБ. За две неполные торговые сессии некоторые бумаги потеряли до 5% и более. Сам индекс откатился к поддержке 1620, которая вновь выручила, оставляя быкам шансы на формирование «двойного дна». На этих же уровнях проходит 200-дневная скользящая средняя, удерживающая индикатор от новых локальных экстремумов.

В отраслевом разрезе, аутсайдеров начала мая - металлургов (-6,6% по индексу MICEX M&M) «обогнали» нефтяники (-7,46% по индексу MICEX M&M). И если в металлургической отрасли продажи проходили на фоне молниеносного снижения цен на серебро, которое потянуло за собой и другие металлы, то в нефтянке с натяжкой можно пенять на котировки черного золота, которые с начала недели удерживаются на положительной территории. В то же время закрытие реестров в таких бумагах как Лукойл, Татнефть и др. принесло мало радости, купившим их инвесторам под дивиденды. На следующий день данные акции дешевели более чем на величину дивидендов. Отдельно стоит упомянуть акции Газпрома, которые показали еще порядка 5% снижения, в том числе на новостях о возможной привязке тарифов к уровню инфляции в 2012 году, что по словам главы Минэкономразвития РФ Эльвиры Набиуллиной может привести к потерям в выручке монополиста в размере 73 млрд рублей.

В то же время нельзя не отметить, отдельные позитивные моменты, например в акциях Лензолото, котировки которых выстрелили еще в прошедшую пятницу, а в течение недели поднялись к уровню в 5440 руб., показав в моменте с начала мая доходность в 150% после сообщений о выплате дополнительных дивидендов за 2010 год. Кроме того шестой день подряд дорожают акции объединенного Ростелекома, которые предположительно в августе 2011 года будут представлять из себя традиционно два выпуска – обыкновенные и привилегированные. С 12 мая на бирже ММВБ торгуются 17 выпусков обыкновенных акций, 16 из которых были размещены 1 апреля 2011 года путем конвертации в них обыкновенных и привилегированных акций компаний.



В отличие от многих голубых фишек российского рынка акции Сбербанка на текущей неделе показали себя чуть с лучшей стороны, что, по всей видимости, объясняется теми фактами, что бумага довольно долго находилась под давлением, а теперь появился повод для отскока. На сколько он весомый станет ясно позднее, пока быки имеют в распоряжении информацию о том, что Сбербанк хочет получить листинг депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже до приватизации 7,6% своих акций. По его словам главы банка программа депозитарных расписок первого уровня Сбербанка составит до 25% от уставного капитала – максимальный уровень, разрешенный российским законодательством.

С точки зрения техники у быков на текущей неделе был шанс вывести котировки на реализацию фигуры «перевернутые голова-плечи», в рамках которой мог состояться выход из краткосрочного down-тренда, но данная формация потеряла актуальность уже в четверг. На данный момент можно говорить шансах на реализацию двойного дна с перспективными целями на 103, к 50-дневной средней, но не спохватятся ли медведи на западных площадках, ведь май в самом разгаре?

Цена по закрытию 1633,18

Изменение за неделю -1,47%

Ближайшие уровни поддержки 1648 / 1694 / 1707

Ближайшие уровни сопротивления 1620 / 1600 / 1580

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Рынок нефти

Высокая волатильность мая сохраняется на нефтяном рынке. За эту неделю цены успели отыграть часть сильного падения, отскочив в район \$118, который теперь выступает сопротивлением для цены, и снова организовать новую волну падения к \$110 за баррель.

Среди поводов для игры на повышение кроме технических моментов отчасти стало и наводнение в США. Очередной катаклизм в штате Луизиана привел к некоторому снижению нефтедобычи и поставок топлива на нефтеперерабатывающие заводы. В начале недели в течение одних суток рост составлял около 6%.

Одним из самых заметных поводов для продаж на этот раз стало падение фьючерсов на бензин на 7% в один из дней, что стало самым большим снижением с февраля 2009 года. Падение котировок фьючерсов на бензин спровоцировало даже редкую пятиминутную приостановку торгов энергоносителей. Также причиной снижения стал отчет Министерства энергетики США, которое сообщило, что запасы нефти выросли на 3,8 млн баррелей на прошлой неделе, превысив прогноз аналитиков. Запасы дистиллятов сократились на 843 000 баррелей.

Также на этой неделе Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало очередной отчет о состоянии мирового рынка нефти. Впервые с июля прошлого года, когда был представлен первый подробный прогноз мирового спроса на нефть в 2011 г., агентство понизило свою оценку роста этого спроса до 29.7 млн бар./сутки.

В итоге после обвального падения в начале мая амплитуда колебаний по-прежнему очень широкая. Техника сейчас отошла явно на второй план. Нефть марки WTI после снижения под конец недели торговалась недалеко от психологически важной отметки в \$100 за баррель.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Лукойл уверенно падает, бумага окончательно перешла в медвежий тренд. Локальный консолидационный треугольник разрешился вниз и выставленные цели падения уже реализованы. При этом после такого провала отскок очень слабый, покупателей на рынке мало.

Технически есть предпосылки для роста от текущих поддержек с первой целью на 1775 (незакрытый гэп и верхняя граница нисходящего канала). Вход опасный, инерция на продолжение падения сильна, однако и сложившаяся перепроданность велика. Если начнется коррекция от всего снижения от годовых максимумов, Лукойл может выстрелить к 1870.

Цена по закрытию **1732,8**

Изменение за неделю **-5,24%**

Спекулятивный. Покупка при обновлении локального максимума на 1740 с целями на 1775 и 1821. Стоп на 1717.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

Газпром в последнее время явно не в фаворе у спекулянтов. Бумагу продают и даже не позволяют приподнять головы. Цена снова тестирует линию поддержки нисходящего месячного тренда уже в районе 200-201, скатываясь вдоль нее вниз.

Хотя бумага сейчас уже явно перепроданна и даже формируется дивергенция, отскок развить не удастся. Крупные институциональные инвесторы выходят из Газпрома после сильного ралли с ноября прошлого года. После новой волны падения бумага стала близка к незакрытому гэпу с февраля на 198. Поддержка, около которой сейчас находится Газпром, довольно сильный уровень, и от него спекулянты будут предпринимать попытки сыграть в отскок.

Цена по закрытию

202,1

Изменение за неделю

-4,87%

Спекулятивный. Покупка от 198-200 с целью 209-210 и стопом на 194-195.

ГАЗПРОМ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

Потери выручки Газпрома в случае повышения тарифов в 2012 году на уровень, не превышающий инфляцию, оцениваются в 73 млрд рублей, заявила глава Минэкономразвития РФ Эльвира Набиуллина.

Э.Набиуллина отметила, что это предварительные расчеты министерства по выпадающей выручке "Газпрома" в случае, если тарифы в 2012 году будут проиндексированы на 6% для этих компаний (то есть по верхней планке прогнозируемой инфляции), а не на 15% для "Газпрома", как это планировалось изначально.

При этом, касаясь вопроса с потерей выручки компаний, глава Минэкономразвития отметила, что "основная озабоченность в том, как это повлияет на инвестпрограммы". "Мы не хотели бы, чтобы это снижение привело к просто механическому снижению инвестпрограмм. Хотелось бы, чтобы это привело к повышению эффективности, но для этого нужны механизмы. Поэтому должны быть не только расчеты, но и механизмы, каким образом такое снижение можем транслировать в повышение эффективности, а не механическое снижение инвестпрограмм, ремонта и так далее", - отметила она.

Компания Газпромнефть увеличила чистую прибыль по US GAAP в первом квартале 2011 года на 91 процент по сравнению с тем же периодом прошлого года за счет роста цен и объемов продаж и превзошла ожидания аналитиков. Чистая прибыль пятой по уровню добычи нефти компании в России в январе-марте составила \$1,437 миллиарда против \$754 миллионов за тот же период 2010 года, следует из сообщения компании. Показатель учитывал \$239 миллионов нереализованной прибыли от операций хеджирования изменения валютных курсов. Аналитики ожидали чистую прибыль на уровне \$1,176 миллиарда. Выручка Газпромнефти выросла на 35 процентов до \$9,865 миллиарда, что ниже прогноза в размере \$9,988 миллиарда, а показатель EBITDA увеличился на 56 процентов до \$2,467 миллиарда (прогноз - \$2,025 миллиарда). "Рост показателя EBITDA в основном обусловлен увеличением объемов переработки и ростом выручки от продаж нефтепродуктов на внутреннем рынке, что частично было компенсировано увеличением тарифов естественных монополий и ростом акцизов", - сообщила компания. Газпромнефть сообщила также, что в апреле договорилась о пятилетнем клубном кредите на \$600 миллионов со ставкой LIBOR плюс 1,5 процента годовых с Bank of America, Citibank, HSBC, ING, Mizuho Corporate Bank и Sumitomo Mitsui.



Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$217.00

НорНикель в рамках отскока от линии поддержки месячного нисходящего канала добрался до сильного сопротивления на 7400. За эту неделю бумага уже второй раз пытается пробить этот уровень. Но от него постоянно следуют продажи. Игроки не проявляют желания покупать выше этих отметок.

Хотя ГМК без этого на неделе смотрелся лучше остального рынка. Если индекс ММВБ откатился на уровни декабря прошлого года, то НорНикель довольно далек от этого. После закрытия гэпа на 7300 покупки имеют все шансы возобновиться. В то же время в рамках нисходящего тренда бумага сформировала локальный восходящий канал. В границах этого канала цена способна замахнуть в район 7500 к линии сопротивления. Однако ситуация на мировых рынках не излучает стабильность. Продажи, подобные тем, что наблюдались в первой половине мая, в любой момент могут вернуться на выходе среднесрочных институциональных инвесторов.

Цена по закрытию 7315
Изменение за неделю +2,02%
Краткосрочный: Покупка от 7150-7200 с целью 7450-7500 и стопом на 7100.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

СЕВЕРСТАЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$24.17

Северсталь приобрела 25% бразильской железорудной компании SPG Mineração за \$49 миллионов. Выплата этой суммы будет производиться частями в зависимости от результатов SPG, и средства пойдут на финансирование первого этапа геологоразведки, цель которой - подтвердить потенциал месторождений, принадлежащих SPG. Также Северсталь получила опцион на приобретение еще 50 процентов бразильской компании.

SPG владеет лицензиями на месторождения в штате Амапа на севере Бразилии. Залежи оцениваются в 0,5-1,5 миллиарда тонн железной руды с содержанием железа около 40-45 процентов. Потенциал добычи оценивается в 10-20 миллионов тонн железорудного концентрата.

МЕЧЕЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$37.44

Совет директоров ОАО "Мечел" рекомендовал общему собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов по итогам работы общества за 2010 год в размере 8,73 руб. на одну обыкновенную акцию (около \$0,32 на одну АДР), а также в размере 26,21 руб. на одну привилегированную акцию (около \$0,95 на одну привилегированную акцию и 0,47 на одну привилегированную американскую депозитарную акцию), говорится в сообщении компании.

Общий размер дивидендов по обыкновенным акциям, рекомендованный советом директоров годовому общему собранию акционеров, составит 3 млрд 634 млн 043 тыс. 603,85 руб. (около \$131,4 млн). Общий размер дивидендов по привилегированным акциям составит 3 млрд 636 млн 818 тыс. 742,15 руб. (около \$131,5 млн). Данный объем дивидендов соответствует положению устава "Мечела" в отношении привилегированных акций. Решением совета директоров рекомендовано выплату произвести денежными средствами в безналичном порядке не позднее 60 дней со дня принятия решения об их выплате. Годовое собрание акционеров "Мечела" назначено на 6 июня, реестр закрылся 20 апреля.

Группа "Мечел" объединяет производителей угля, железорудного концентрата, стали, проката, ферросплавов, продукции высоких переделов, тепловой и электрической энергии. Также в состав "Мечела" входят три торговых порта и собственный транспортный оператор. Основным бенефициаром ОАО "Мечел" является председатель совета директоров группы Игорь Зюзин, free float (ADR) составляет около 30%.



Совет директоров ОАО "Лензолото" (Иркутская область) рекомендовал акционерам на годовом собрании 22 июня принять решение выплатить дивиденды за 2010 год в размере 142 рубля на привилегированную и 584,19 рубля на обыкновенную акцию номиналом 1 рубль. С учетом выплаченных за первое полугодие 2010 года дивидендов по итогам 2010 года может быть выплачено 240,5 рубля на привилегированную и 924,6 рубля на обыкновенную акцию номиналом 1 рубль. Совет директоров рекомендовал направить на выплату дивидендов по итогам 2010 года, с учетом промежуточных выплат, 1 млрд 137 млн 943,23 тыс. рублей. "Лензолото" за 2009 год выплачивало дивиденды только на "префы" в размере 3,15 рубля на одну бумагу номиналом 1 рубль. Промежуточные дивиденды в 2009 году не выплачивались. Уставный капитал АО "Лензолото" составляет 1,488 млн рублей, он разделен на 1 млн 140,3 тыс. обыкновенных и 347,7 тыс. привилегированных акций номиналом 1 рубль. "Лензолото" входит в "Полюс Золото".

Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Четвертую неделю подряд снижаются котировки акций Сбербанка, которые к текущему моменту на минимумах достигли поддержки на 94,6. Сегодня прослеживаются первые уверенные попытки сломить по крайней мере нисходящий микротренд, с целью реализовать коррекционную волну к трендовой линии краткосрочного нисходящего канала, но пока атаки быков сдерживаются. Да и может ли быть иначе при том, что нефть за один день просела более чем на \$10 по марке WTI и пока не демонстрирует признаков восстановления к психологически важному рубежу на \$100.

При этом, российские игроки понимают, что возможный вариант сегодняшнего отскока на американском рынке после 4-х дней снижения S&P 500 во-первых далеко не очевиден, ввиду ожидающихся данных по Non-farm, во вторых может быть нивелирован в момент когда российские рынки будут закрыты по случаю майских праздников. Таким образом, среднесрочный шорт остается в силе с целью на ближайшие коррекционные уровни по Фибоначчи - 93 руб. (38,2%) и 87 руб. (50%) к восходящей волне от годовых минимумов.

Цена по закрытию **97,79**

Изменение за неделю **+1,44%**

Среднесрочный: удерживать шорт от 100 с целью на 93, стоп в безубыток

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$4.00



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

По сообщениям СМИ депозитарий BoNY представил обновленную информацию о держателях GDR банка ВТБ. Это данные на 31 марта, и по ним можно судить, кто покупал расписки банка в ходе февральского доразмещения. Доля GDR ВТБ, находящихся в BoNY Mellon Nominees, по итогам продажи 10% акций банка увеличилась с 8,7626 до 17,2615%.

По последним данным, раскрытым депозитарием BoNY, наибольшие вложения сделала норвежская управляющая компания Skagen, купившая в свой фонд Kon Tiki расписки ВТБ на сумму порядка 190,7 млн долл. В самой Skagen не стали комментировать интерес к акциям ВТБ.

Среди европейских и американских хедж-фондов крупнейшим держателем GDR ВТБ оказался самый большой негосударственный пенсионный фонд Казахстана "Улар Умит", средствами которого управляет УК "Жетысу" (Zhetysu Pension Asset Management). По словам представителя НПФ "Улар Умит" Марины Акмаевой, фундаментально расписки ВТБ интересны фонду в связи с тем, что банк является одной из крупнейших финансовых организаций России с широким спектром предлагаемых услуг. "В НПФ знают банк как эмитента с приемлемым рейтингом, к тому же он разрешен к инвестированию пенсионных активов пруденциальными нормативами Казахстана", — говорит г-жа Акмаева.

Из крупнейших участников первого IPO ВТБ остался лишь фонд Vanguard Group, судя по всему, продолжающий удерживать акции, как и большая часть частных инвесторов, вложившихся в GDR банка в мае 2007 года.

Иностранные фонды, среди которых Vanguard Group, Van Eck Global, BlackRock IM, Delaware Management Business Trust, Danske Capital Finland, ING Investment Management Advisors, предпочитают докупать акции на снижении, которое наблюдалось в последние несколько месяцев. Все вместе фонды увеличили свои позиции в GDR ВТБ на 28 млн долл. В то же время ряд фондов — Canada Pension Plan Investment Board, BNP Paribas Asset Management (France), FIM Asset Management, Pioneer Investments Austria, Sydbank — продали расписки ВТБ почти на 6 млн долл.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$4.00

Сбербанк РФ хочет получить листинг депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже до приватизации 7,6% своих акций, заявил глава крупнейшего банка РФ Герман Греф. По его словам, банк по-прежнему ориентируется на приватизацию 7,6% из принадлежащего Центробанку 57,6%-ного пакета акций осенью 2011 года. Определиться с ее организаторами банк планирует уже в мае. Он отметил, что Лондонская биржа пока является единственной площадкой, на которой банк планирует получить листинг для конвертации существующих акций в депозитарные расписки.

Программа депозитарных расписок первого уровня Сбербанка составит до 25% от уставного капитала — максимальный уровень, разрешенный российским законодательством. Греф ожидает, что якорными инвесторами при приватизации пакета акций банка могут выступить фонды, в том числе крупные институциональные и суверенные, а также банки.

Машиностроение

ВЕРТОЛЕТЫ РОССИИ

Холдинг Вертолеты России перенес IPO в Лондоне на неопределенный срок, не собрав книги заявок сообщили СМИ. "Ситуация на рынках была очень сложной, книга заявок не была подписана", — сказал источник. "В этом году компания вряд ли вернется к этим планам", — добавил он. Другой собеседник сказал, что размещение вряд ли может состояться при текущих (рыночных) обстоятельствах.

Представитель Вертолетов России Роман Кириллов отказался от комментариев. Как сообщалось ранее, холдинг рассчитывал привлечь более \$500 миллионов, из них — до \$250 миллионов в саму компанию. Остальное должен был получить основной владелец — Оборонпром. Организаторами размещения были выбраны Merrill Lynch, BNP Paribas и ВТБ Капитал.

Вертолеты России созданы в 2006 году как стопроцентная дочерняя компания корпорации ОПК Оборонпром, руководство которой ранее заявляло о планах IPO Вертолётв. В объединение интегрированы практически все вертолетостроительные предприятия РФ: разработчики вертолетов и серийные изготовители винтокрылых машин и комплектующих изделий, а также предприятия, обеспечивающие послепродажную поддержку.

На рынке уже обращаются акции входящих в холдинг Казанского вертолетного завода, Улан-Удэнского авиационного завода и Роствертола. Вертолеты России прогнозируют рост показателя EBITDA в 2011 году на 18 процентов до \$579 миллионов. Чистый долг компании составляет \$930 миллионов.



ОАО "КАМАЗ" по итогам работы в январе-марте 2011 года получило чистую прибыль в размере 306,488 млн рублей против 136,823 млн рублей убытка за аналогичный период годом ранее, говорится в отчете компании за первый квартал 2011 года. Выручка выросла в 1,5 раза, до 19,371 млрд рублей, себестоимость - до 17,840 млрд рублей с 11,971 млрд рублей годом ранее. Валовая прибыль возросла до 1,531 млрд рублей с 906,8 млн рублей за январь-март 2010 года. Убыток от продаж сократился почти в 3 раза, до 70,3 млн рублей с 199 млн рублей годом ранее. Прибыль до налогообложения достигла 453,975 млн рублей против 1 млн убытка за 3 месяца 2010 года.

Глава "Ростехнологий", председатель совета директоров АвтоВАЗа Сергей Чemezov, что считает преждевременной выплату компанией дивидендов по итогам работы в 2010 году. По его мнению, лучше было бы направить деньги на развитие компании. С.Чemezov напомнил, что окончательное решение про этому поводу будет приниматься собранием акционеров. Отвечая на вопрос о текущем состоянии переговоров с концерном Renault-Nissan об увеличении доли в "АвтоВАЗе", С.Чemezov сказал: "Переговоры ведутся, чем-то похвастаться не можем. Надеюсь, что-нибудь вскоре подвинется". При этом, по словам главы "Ростехнологий", существует два варианта: либо свою долю увеличит Renault, либо "какой-то пакет приобретет Nissan". Закрытие реестра акционеров Автоваза состоялось 6 мая 2011 года.

Электроэнергетика

За 1-й квартал 2011 года ОАО "ФСК ЕЭС" получило чистую прибыль по РСБУ в размере 17,193 млрд рублей по сравнению с 14,334 млрд за аналогичный период прошлого года. Таким образом, чистая прибыль выросла на 19,9%. Как говорится в сообщении компании, это связано с ростом прибыли от основной деятельности, используемой для финансирования инвестиционной программы по модернизации ЕНЭС (Единой национальной электросети). Выручка ФСК ЕЭС за 1-й квартал выросла по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 8,968 млрд рублей (+32,5%) и составила 36,590 млрд рублей. Себестоимость с учетом управленческих расходов за отчетный период по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года возросла на 1359 млн рублей (+7,7%) до 19 052 млн рублей преимущественно за счет роста амортизационных отчислений по вновь вводимым объектам ЕНЭС. Прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации (EBITDA) за 1-й квартал увеличилась на 58,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и составила 29,918 млрд рублей. Основными факторами роста показателя EBITDA являются рост прибыли и амортизационных отчислений.

Подконтрольная итальянской Enel российская генерирующая компания ОГК-5 снизила чистую прибыль в первом квартале 2011 года до 2,06 миллиарда рублей с 2,53 миллиарда рублей годом ранее.

Выручка составила 15,55 миллиарда рублей в связи с увеличением цен на электроэнергию на свободном рынке. Компания пересчитала показатель выручки за первый квартал прошлого года в сторону уменьшения: ранее она сообщала о 14,1 миллиарда рублей, а теперь говорит о росте на 15 процентов в первом квартале 2011 года по сравнению с аналогичным кварталом 2010 года.

Компания сообщила, что теперь считает выручку без учета продаж электроэнергии по свободным двусторонним договорам. Квартальный показатель EBITDA увеличился до 3,73 миллиарда рублей с 3,1 миллиарда рублей за аналогичный период прошлого года, сообщила ОГК-5, ранее отчитывавшаяся о EBITDA в первом квартале 2010 года на уровне 3,2 миллиарда рублей. Рентабельность EBITDA выросла до 24 процентов с 23 процентов годом ранее, говорится в сообщении. Чистый долг ОГК-5 на конец марта 2011 года составил 20,23 миллиарда рублей.

Генерирующая компания в прошлом году увеличила производство на 9 процентов, тогда как в целом по стране оно выросло на 4,4 процента. В первом квартале компания снизила отпуск электроэнергии на 7 процентов в связи с более ранним началом ремонтных работ на Среднеуральской и Рефтинской ГРЭС. Это привело к снижению коэффициента готовности оборудования до 84 процентов в первом квартале текущего года с 88 процентов годом ранее.



ОАО "ТГК-2" не собирается выплачивать дивиденды по итогам 2010 года в связи с отсутствием чистой прибыли, говорится в рекомендациях совета директоров компании к годовому собранию акционеров, которое состоится 16 июня. По итогам 2010 года ТГК-2 получила убыток в размере 1,77 млрд руб. (рост убытка к 2009 году - на 44,5%). По итогам 2009 года компания также не выплачивала дивиденды. В повестку годового собрания также включен вопрос об одобрении допэмиссии акций ТГК-2, объем эмиссии не приводится.

Допэмиссию планирует провести для привлечения средств на реализацию инвестпроектов. ТГК-2 в настоящее время еще не разместила предыдущую допэмиссию 1,9 трлн акций. Размещение бумаг началось в июле 2010 года. Допэмиссия проводится по закрытой подписке в пользу ООО "Совлинк", Coreplan Limited (Кипр) и Migdale Trade Limited (Британские Виргинские острова). ТГК-2 планирует привлечь от размещения 19 млрд рублей и направить эти средства на инвестпрограмму. Бумаги размещаются по цене, равной номиналу - 0,01 рубля за бумагу. Акционеры генкомпания по преимущественному праву выкупили только 0,004% допэмиссии (81 млн 083 тыс. 905 акций), потратив на это 810,839 млн рублей. Группа "Синтез" не обладала преимущественным правом выкупа акций допэмиссии. Объем этого размещения в 1,3 раза превышает существующий уставный капитал компании. Уставный капитал ТГК-2 составляет 14 млрд 749 млн 23 тыс. 899,31 руб., он разделен на 1 трлн 458 млрд 401 млн 856 тыс. 250 обыкновенных и 16 млрд 500 млн 533 тыс. 681 привилегированную акцию. В состав ТГК-2 входят генерирующие предприятия шести регионов - Архангельской, Вологодской, Костромской, Новгородской, Тверской и Ярославской областей.

ТГК-2, как и другие ОГК и ТГК, реализует обязательную инвестпрограмму, включенную в договоры о предоставлении мощности (ДПМ). Совокупный объем нового строительства составляет более 1,5 ГВт. В настоящее время под вопросом реализация проекта ТГК-2 для Олимпиады в Сочи - строительство Кудепстинской ТЭС. Минрегион недавно представил проект постановления о передаче этого проекта от ТГК-2 к ОАО "Концерн Внешэнергоснаб". Каким проектом может быть заменена ТЭС в Кудепсте, в ТГК-2 пока не сообщают.

ОАО "МРСК Центра" в первом квартале 2011 года получило 2,84 млрд рублей чистой прибыли по РСБУ. Показатель чистой прибыли увеличился на 79,3%. Прибыль до налогообложения за отчетный период составила 3,7 млрд рублей, прибыль от продаж - 3,95 млрд рублей, валовая прибыль - 4,46 млрд рублей. Выручка "МРСК Центра" составила 19,43 млрд рублей, в том числе от передачи электроэнергии - 18,9 млрд рублей, от техприсоединения - 320 млн рублей и прочая выручка - 210 млн рублей. Показатели рентабельности "МРСК Центра" по итогам 1-го квартала 2011 года достигли следующих значений: по валовой прибыли - 23%, по прибыли от продаж - 20,3%, по чистой прибыли - 14,6%. Себестоимость компании по итогам 1-го квартала 2011 года составила 15 млрд рублей, рост относительно аналогичного периода прошлого года - 14,2%.

Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России увеличились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 29 апреля 2011 – 6 мая 2011 года увеличились на \$0,8 млрд.

Мировая экономика

Неделю американский рынок начал ростом. Отскок от майских минимумов привел индекс SP500 к 1356, тем самым было отыграно 3/4 падения от годовых максимумов. Покупки шли наперекор негативу из Европы и слабой макроэкономической статистики из КНР.

Капитал бежал в американские активы из Европы на фоне опасений суверенного дефолта в Греции, и с развивающихся рынков на фоне падения цен на сырье. Благодаря этому сложилась необычная ситуация: рост доллара и снижение доходностей трежерис в моменте сопровождалось ростом американских фондовых рынков. Но такая раскорреляция не могла продолжаться долго, и в среду новая волна падения цен на нефть, привела американские фондовые индексы обратно к недельным поддержкам.

Добавила остроты и остановка торгов на Чикагской товарной бирже. Стоп-торги и «выход цен на планку» случаются на СМЕ редко, последний раз это произошло в кризисный 2008 год. Трейдеры начали спешно выходить из высокорисковых активов на валютных, фондовых и сырьевых рынках.

Тем не менее, этот сильный однодневный пролив не стал началом новой волны падения. Консолидация на американских фондовых рынках продолжается, индекс SP500 сформировал треугольник на уровнях. Рост волатильности на сырьевых рынках, примета скорого завершения QE2, не смог серьезно поколебать фондовых пузырей в США.

На следующей неделе в центре внимания встреча Еврогруппы, посвященная проблемам Греции, и весомый пакет макроэкономической статистики по рынку жилья и промышленному производству США.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 9 МАЯ

Германия - Торговый баланс	Сальдо торгового баланса Германии в марте составило 18,9 млрд евро, тогда как прогнозировалось 11,8 млрд евро. Предыдущее значение было 11,9 млрд евро.
Еврозона - Индекс доверия инвесторов от Sentix	Индекс доверия инвесторов от Sentix в мае снизился до 10,9 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 13,8 пунктов. Предыдущее значение было 14,2 пунктов.

ВТОРНИК, 10 МАЯ

Китай - Торговый баланс	Сальдо торгового баланса Китая в марте составило \$11,42 млрд, тогда как прогнозировалось \$3,2 млрд. Предыдущее значение было \$0,14 млрд.
Франция - Промышленное производство	Промышленное производство во Франции в марте сократилось на 0,9%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,4%. Предыдущее значение было 0,5%.
США - Оптовые запасы	Оптовые запасы в США в марте выросли на 1,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 1%. Предыдущее значение было 1%.
США - Индекс импортных цен	Индекс импортных цен в США в апреле вырос на 2,2%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 1,8%. Предыдущее значение было 2,6%.

СРЕДА, 11 МАЯ

Китай - Промышленное производство	Промышленное производство в Китае в апреле выросло на 13,4%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 14,6%. Предыдущее значение было 14,8%.
Китай - Розничные продажи	Розничные продажи в Китае в апреле выросли на 17,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 17,6%. Предыдущее значение было 17,4%.
Китай - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Китае в апреле вырос на 5,3%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 5,2%. Предыдущее значение было 5,3%.
Китай - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в Китае в апреле вырос на 6,8%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 7%. Предыдущее значение было 7,3%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США выросли на 3,781 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 1,5 млн барр. Предыдущее значение было 3,421 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 12 МАЯ

Япония - Торговый баланс	Сальдо торгового баланса Японии в марте составило 240,3 млрд йен, тогда как прогнозировалось 305 млрд йен. Предыдущее значение было 723,3 млрд йен.
Великобритания - Промышленное производство	Промышленное производство в Великобритании в марте выросло на 0,3%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,8%. Предыдущее значение было -1,2%.
Еврозона - Промышленное производство	Промышленное производство в Еврозоне в марте сократилось на 0,2%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 0,5%.
США - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в США в апреле вырос на 0,8%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,6%. Предыдущее значение было 0,7%.
США - Розничные продажи	Розничные продажи в США в апреле выросли на 0,5%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,6%. Предыдущее значение было 0,4%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 434 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 430 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 474 тыс. до 478 тыс.
США - Производственные запасы	Производственные запасы в США в апреле выросли на 1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,9%. Предыдущее значение было пересмотрено с 0,6% до 0,7%.

ПЯТНИЦА, 13 МАЯ

Германия - ВВП	ВВП Германии в I квартале 2011 года вырос на 1,5%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,9%. Предыдущее значение было 0,4%.
Франция - ВВП	ВВП Франции в I квартале 2011 года вырос на 1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,6%. Предыдущее значение было 0,4%.
Еврозона - ВВП	ВВП Еврозоны в I квартале 2011 года вырос на 0,8%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,6%. Предыдущее значение было 0,3%.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (16 мая – 20 мая 2011)

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

понедельник, 16 мая

3:50	Япония	Заказы в машиностроении	март	N/A	-2,3%
13:00	Еврозона	Торговый баланс, млрд евро	март	N/A	-1,5
13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	апрель	N/A	1,4%
16:30	США	Индекс деловой активности в промышленности Нью-Йорка	май	N/A	21,7
17:00	США	Чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами, млрд. долл.	март	N/A	26,9

вторник, 17 мая

12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	апрель	N/A	0,3%
13:00	Германия	Индекс экономических ожиданий от ZEW	май	N/A	7,6
13:00	Еврозона	Индекс экономических ожиданий от ZEW	май	N/A	19,7
16:30	США	Число новых строителей домов	апрель	N/A	549000
16:30	США	Число выданных разрешений на строительство	апрель	N/A	594000
17:15	США	Промышленное производство	апрель	N/A	0,8%
17:15	США	Емкость использования производственных мощностей	апрель	N/A	77,4%

среда, 18 мая

5:00	Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC	май	N/A	51,8
12:30	Великобритания	Уровень безработицы	март	N/A	7,8%
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн барр.	за неделю до 14 мая	N/A	3,781

Четверг, 19 мая

3:50	Япония	ВВП	I квартал 2011 года	-0,5%	-0,3%
3:50	Япония	Промышленное производство	март	N/A	-15,3%
12:30	Великобритания	Розничные продажи	апрель	N/A	0,2%
16:30	США	Количество первичных заявок на пособие по безработице	за неделю до 14 мая	N/A	434000
18:00	США	Продажи на вторичном рынке жилья млн ед.	апрель	N/A	5,1
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	май	N/A	18,5
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	апрель	N/A	0,4%

пятница, 20 мая

3:50	Япония	Ключевая ставка Банка Японии	май	N/A	0,1%
10:00	Германия	Индекс цен производителей	апрель	N/A	0,4%
12:00	Еврозона	Счет текущих операций, млрд евро	март	N/A	-7,2
18:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	май	N/A	-11,6



Вопрос эксперту

ХОТЕЛОСЬ БЫ ЗНАТЬ, ЧТО ПРОИСХОДИТ С АКЦИЯМИ "УРАЛКАЛИЯ". ОНИ ПРОДОЛЖАТ СВОЕ ПАДЕНИЕ ИЛИ ЭТО КРАТКОВРЕМЕННО?

По Уралкалию произошла коррекция в рамках общего снижения рынка. Но если котировки нефти за последние пять дней снизились на 10%, то какой-либо коррекции по ценам на сельхозтовары не произошло. Таким образом, мы рассматриваем текущую коррекцию по акциям Уралкалия, как возможность для покупки.

Владислав Метнев, аналитик ФГ БКС

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

КУПИЛ ОГК-2 НА ИДЕИ РЕОРГАНИЗАЦИИ. ЧТО НУЖНО СДЕЛАТЬ, ЧТОБЫ МОИ АКЦИИ КУПИЛИ ПО ЦЕНЕ, ЗАЯВЛЕННОЙ ДЛЯ ВЫКУПА НЕСОГЛАСНЫХ С РЕОРГАНИЗАЦИЕЙ? И ЕСЛИ Я, ПОЛУЧИВ ПИСЬМО-ПРИГЛАШЕНИЕ ОТ КОМПАНИИ, НЕ ОТПРАВЛЮ СВОЙ ГОЛОС, КАК ЭТО БУДЕТ ВОСПРИНИМАТЬСЯ? КАК НЕСОГЛАСИЕ? И МНЕ ОСТАНЕТСЯ ТОЛЬКО СПОКОЙНО ЖДАТЬ ПОКА АКЦИИ БУДУТ СПИСАНЫ С БРОКЕРСКОГО СЧЕТА И ЗАЧИСЛЕННЫ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА?

Чтобы воспользоваться правом предъявления акций к выкупу, вам нужно быть в реестре акционеров ОГК-2 на 3 мая, а также голосовать против или не голосовать по вопросу реорганизации на годовом собрании 21 июня. После этого в течение 45 дней вам нужно подать заявку в компанию на выкуп акций (формы заявок будут у ОГК на сайте). Без нее ваши акции со счета списаны не будут.

Екатерина Трипотень, аналитик ФГ БКС

КАК ВЫ ОТНОСИТЕСЬ К ОТЧЕТУ ПИКА ЗА 2010 ГОД. НЕ ИЗМЕНИЛИ ЛИ ОТНОШЕНИЕ К НЕМУ ИЗ-ЗА РОСТА ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ? СМОЖЕТ ЛИ КОМПАНИЯ СПРАВИТСЯ С ТАКИМ ОГРОМНЫМ ДОЛГОМ?

Мы считаем, что в ближайшие месяцы динамика цен на драгоценные металлы и серебро может быть сильно отрицательной и не рекомендуем инвестиции в эти металлы в текущем году. Также мы не считаем привлекательными инвестиции в ОМС и прочие банковские продукты в связи с большими затратами на их обслуживание. Для инвестиций в драгоценные и иные металлы мы рекомендуем пользоваться биржевыми инструментами.

Ирина Пенкина, аналитик ФГ БКС



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.

