

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

30^{/05} – 03^{/06}
НЕДЕЛЯ №22/2011

В центре внимания

Короткая торговая неделя в штатах (в понедельник американские рынки были закрыты по случаю праздника – Дня Памяти) была насыщена сильными движениями и важными событиями. При этом настроения участников, и оценки событий резко менялись → [12 стр.](#)

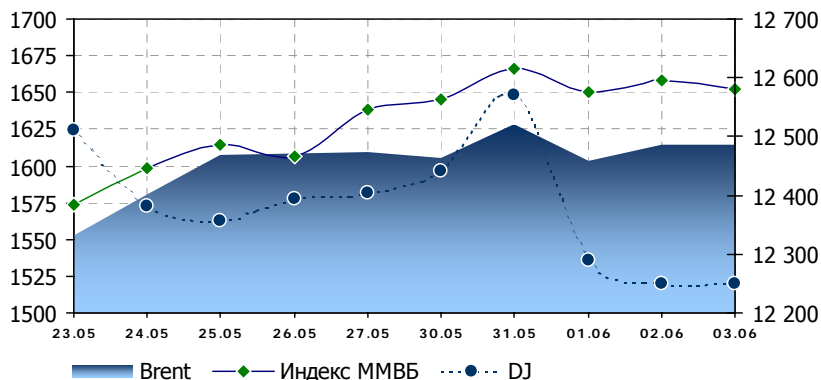
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Текущая неделя для российского фондового рынка отметилась замедлением роста, наблюдаемого неделей ранее. Причиной этому послужила провальная статистика из США по количеству новых рабочих мест в частном секторе, которая оказалась худшей за последние 8 месяцев → [3 стр.](#)

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Нефтяной рынок за последнюю неделю не сильно изменился. Brent торгуется в районе тех же \$115 за баррель. WTI уже почти месяц держится на \$100. После небольшой волны роста под конец мая в начале июня снижение возобновилось. → [4 стр.](#)

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

НорНикель после отскока от сопротивления нисходящего тренда с конца апреля на 7200 продолжил постепенно сползать вниз → [5 стр.](#)

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

На ММВБ торгуются два выпуска МТС. Будут ли они объединены и когда это произойдет? → [15 стр.](#)



Политическая борьба между республиканцами и демократами на предмет повышения планки госдолга угрожает незыблемым рейтингам казначейских облигаций

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	12
Мировая экономика	12
Календарь основных событий	13
Вопросы аналитикам	15
Карьера в БКС	16

0%
РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ЛУКОЙЛ

После выхода из состава акционеров ЛУКОЙЛа стратегического партнера – американской ConocoPhillips российская компания подготовила изменения в устав → [5 стр.](#)

НЛМК

Росимущество объявило о приватизации находящихся в федеральной собственности 16 016 акций ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" путем продажи единым лотом на аукционе с открытой формой подачи предложений о цене → [7 стр.](#)

СБЕРБАНК

Чистая прибыль Сбербанка в первом квартале 2011 года, рассчитанная по международным стандартам, выросла вдвое - до 86,8 миллиарда рублей (или 4,02 рубля на обыкновенную акцию) с 43,5 миллиарда рублей за тот же период прошлого года → [9 стр.](#)

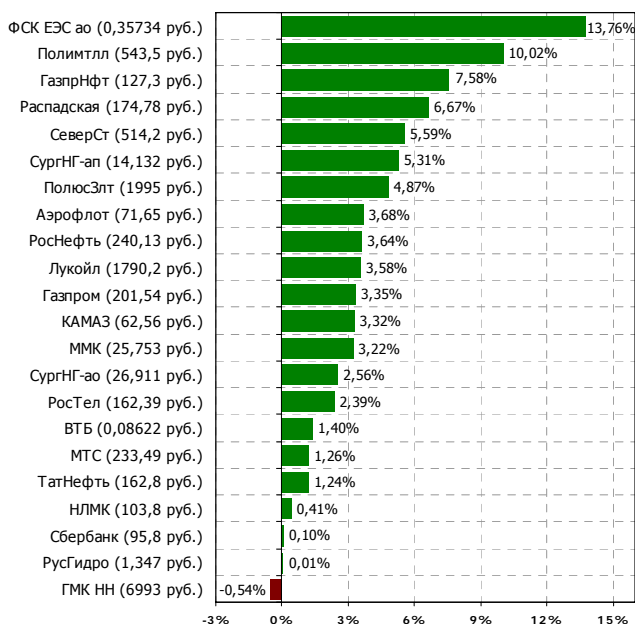
ДИКСИ

Акционеры "Дикси" одобрили допэмиссию 38,750 млн обыкновенных акций номиналом 0,01 руб. Совет директоров ОАО "Дикси Групп" определил цену размещения дополнительных обыкновенных акций в 391 руб. за бумагу → [10 стр.](#)

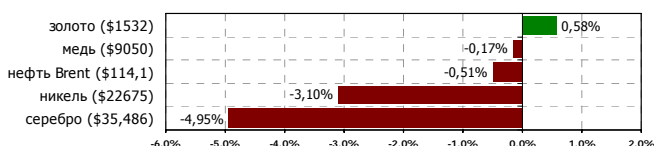
ИНТЕРРАО

Госэнергohолдинг ИнтерРАО закончил 2010 год с чистой прибылью в размере 290 миллионов евро против убытка в 282,3 миллиона евро годом ранее, сообщила компания в отчете по МСФО → [11 стр.](#)

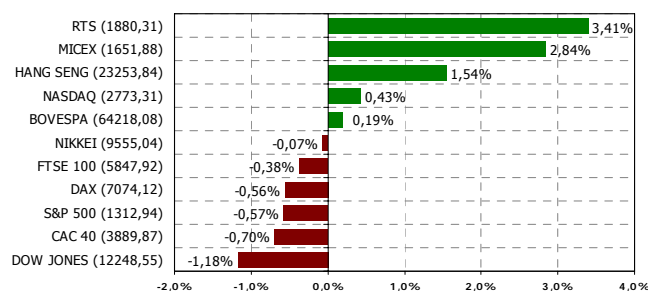
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ*



*Данные по состоянию на 14:30 мск 03.06.2011

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



Взгляд на российский рынок

Текущая неделя для российского фондового рынка отметилась замедлением роста, наблюдаемого неделей ранее. Причиной этому послужила провальная статистика из США по количеству новых рабочих мест в частном секторе, которая оказалась худшей за последние 8 месяцев. В результате индекс ММВБ в среду просел почти на 1% и открылся существенным снижением в четверг. Тем не менее, снижение было выкуплено, что говорит о краткосрочном «бычьем» настрое рынка. Дополнительным фактором, сдерживающим движение вверх выступило сокращение активности трейдеров, и как следствие снижения объема торгов в связи с ожиданиями ключевой статистики по безработице из-за океана.

В последнее время макроэкономический фон для российских площадок довольно негативен: отсутствие экономического роста и нарастающий долговой кризис в США, долговые проблемы Греции и других стран Еврозоны, аварийная ситуация в Японии и целенаправленное охлаждение второй в мире экономики китайским финансовым регулятором, - все это способствует тому, что индекс ММВБ пребывает в среднесрочном нисходящем канале второй месяц с середины апреля. В лидерах роста на этой неделе среди ликвидных бумаг оказались «префы» Сбербанка, после заявления его главы Грефа о возможном их сокращении или вовсе ликвидации из капитала компании. В последний торговый день недели привилегированные акции банка выросли на 8%, сокращая дисконт к «обычке». Еще одним активом, позволившим заработать больше 6% за неделю, выступили акции ПолусЗолото, впервые с 2008 года превысив отметку в 2000 рублей.

ИНДЕКС ММВБ

Индекс ММВБ на этой неделе так и не смог преодолеть сопротивление на 1670, несмотря на массу попыток. На текущий момент наблюдается отскок от нижней границы среднесрочного нисходящего канала (1570), в рамках которого сформирована фигура «флаг», ее разрешение может вернуть индекс в район 1600. Актуальность этой цели подтверждает еще одна «медвежья» фигура, формирующаяся на графике - «двойная вершина», с локальным минимумом на 1630.

В результате техническая картина выглядит негативно, индикаторы развернулись вниз, индекс почти дошел до верхней границы нисходящего канала, свечной анализ показывает возможное снижение. В случае пробоя уровня 1600 следующей целью будет отметка 1570, затем 1550. Однако не стоит сбрасывать со счетов лидирующих пока быков, упорно толкающих рынок вверх последние 2 недели. Главным сопротивлением для них выступает отметка 1670 и верхняя граница канала на 1680, пробой которой маловероятен, однако побороться за него у покупателей шанс есть.

Технический взгляд

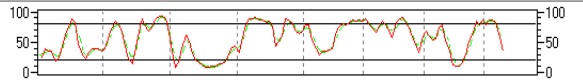
ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



— ММВБ [Цена] — ММВБ [Moving Average]



— ММВБ [RSI]



— ММВБ [Stochastic]

Значение* 1651,88

Изменение за неделю +2,84%

Ближайшие уровни поддержки 1670 / 1694 / 1707

Ближайшие уровни сопротивления 1646 / 1630 / 1600

*Данные по состоянию на 14:30 мск 03.06.2011



Рынок нефти

Нефтяной рынок за последнюю неделю не сильно изменился. Brent торгуется в районе тех же \$115 за баррель. WTI уже почти месяц держится на \$100. После небольшой волны роста под конец мая в начале июня снижение возобновилось. В итоге за май падение нефтяного рынка составило около 10%, что стало самым существенным снижением с мая 2010 года.

Сначала позитив был связан с информацией о том, что власти Евросоюза одобряют новый пакет помощи Греции. Премьер-министр Люксембурга Жан-Клод Юнкер заявлял, что европейские лидеры рассмотрят вопрос предоставления Греции дополнительных средств до конца июня. Также поводом для спекулятивных покупок стала авария на одном из американских трубопроводов. TransCanada была вынуждена из-за утечки прекратить работу одного из них, по которому поставляется нефть из канадской провинции Альберта на терминал Кушинг в штате Оклахома.

Затем причиной для продаж послужили слабые макроэкономические статданные из США. Дополнило общую картину снижение рейтинговым агентством Moody's суверенного рейтинга Греции до Caa1 с B1 с негативным прогнозом и заявление об опасности растущего риска дефолта страны по долговым обязательствам.

В итоге марка Brent новой волной роста в конце мая добралась до сильного уровня сопротивления на \$117,5, который уже несколько раз за последние месяцы останавливал движение цены. Среднесрочно нефтяной рынок уже три месяца держится, по сути, на одних уровнях, в ценовом диапазоне \$108-117,5.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

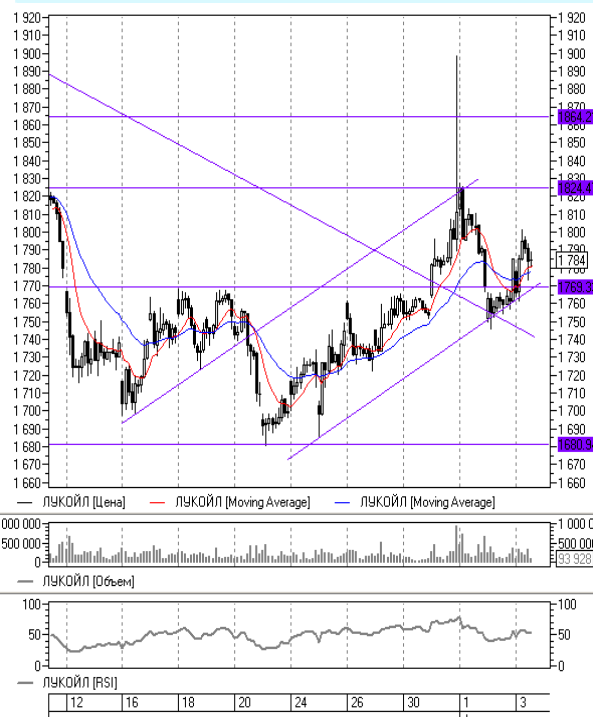
Лукойл вновь направился к поддержке локального восходящего канала с майских минимумов на 1770. Уровень 1800 так и не был покорен, после чего проявились намеки на возможное очередное снижение с тестированием этой поддержки. При ее пробитии цена откатится на 1750-1760.

Ситуация на мировых рынках сейчас складывается таким образом, что играть на повышение следует крайне аккуратно, так как сорваться рынки могут в любой момент, например, на очередных сообщениях о долговых проблемах европейских стран.

У Лукойла по технике сейчас пограничная ситуация, с текущих уровней можно выйти в любую сторону. Дневки пока больше на стороне покупателей, чем продавцов. Поэтому мы предлагаем принимать решение, основываясь на внутрисдневной торговле, присоединяясь к общему направлению.

Цена* **1790,2**
Изменение за неделю **+3,58%**
Спекулятивный. Вне рынка.
*Данные по состоянию на 14:30 мск 03.06.2011

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

После выхода из состава акционеров ЛУКОЙЛа стратегического партнера — американской ConocoPhillips российская компания подготовила изменения в устав. Они касаются в основном компетенции совета директоров и порядка принимаемых им решений. Поправки уберегут крупнейшую частную компанию от "недружественных" миноритариев.

По действующему уставу такие решения, как реорганизация компании, создание филиалов и представительств, одобрение сделок на сумму 7,5% консолидированной стоимости активов компании (этот пункт исключен в новой редакции), проведение допэмиссии и выплата дивидендов, принимаются советом директоров нефтяной компании исключительно единогласно. Согласно изменениям единогласное принятие решения потребует теперь только по вопросам увеличения уставного капитала, размещения облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, одобрения крупных сделок, предметом которых является имущество стоимостью от 25 до 50% балансовой стоимости активов ЛУКОЙЛа. Остальные вопросы одобряются большинством голосов.

Кроме того, был исключен пункт о том, что акции ЛУКОЙЛа могут находиться в совместном владении нескольких лиц, в этом случае совладельцы признавались единым акционером. Также по новым правилам акционеры ЛУКОЙЛа смогут получить дивиденды в течение 60 дней со дня принятия решения об их выплате, ранее выплачивались не позднее окончания финансового года.



Газпром после существенной волны роста в конце мая немного скорректировался назад, вернувшись к круглой отметке в 200. Но не оставил надежд на пробитие сопротивления нисходящего тренда с конца апреля, в непосредственной близости от которого сейчас и находится. На этом отскоке цена почти закрыла гэп начала июня. Бумага вырвалась из сужающегося треугольника. И после пробоя Газпром может откатиться еще ниже, в район 195-196.

Поддержку акциям Газпрома оказывали и последние события, связанные с тем, что газовому монополисту, возможно, удастся избежать повышения НДС на газ в два раза. Премьер-министр страны заявил, что НДС на газ может быть повышен все-таки менее существенно, чем было объявлено ранее, вспомнив о необходимости учитывать инвестиционные потребности газодобывающих компаний. Однако затем министр финансов Алексей Кудрин сообщил, что увеличение налоговой нагрузки на газовую отрасль будет в основном касаться именно Газпрома.

Цена* **201,54**
Изменение за неделю **+3,35%**

Спекулятивный. Шорт с целью 194-195 и стопом на 204.
 *Данные по состоянию на 14:30 мск 03.06.2011

ГАЗПРОМ ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

"Газпром" нашел способ увеличить отчисления в бюджет без негативного влияния на свою инвестиционную программу, заявил заместитель председателя правления "Газпрома" Александр Медведев. По его словам, компания сможет увеличить поступления в бюджет и не нарушая планы по инвестициям, включая новые проекты, например, доставку газа в Китай. Так он прокомментировал повышение налоговой нагрузки на экспорт газа. А.Медведев рассказал, что последнее совещание при участии премьер-министра РФ Владимира Путина по этому вопросу было очень "продуктивным". "Я не могу раскрыть вам всех деталей, но, похоже, мы нашли способ удовлетворить ожидания российского правительства и сохранить возможность продолжать инвестиционные проекты и развитие новых направлений геологоразведки и добычи, а также переработки, хранения и транспортировки", - сказал зампред правления "Газпрома".

Чистая прибыль российской трубопроводной монополии Транснефть, относящаяся к акционерам и рассчитанная по международным стандартам финансовой отчетности, снизилась в 2010 году на 1 процент до 119,2 миллиарда рублей. В 2009 году этот показатель находился на уровне 120,4 миллиарда рублей. Выручка Транснефти увеличилась в прошлом году до 447,5 миллиарда рублей с 351,1 миллиарда в 2009 году.

Кроме того, Транснефть сообщила о том, что недополучает 161.000 баррелей нефти в сутки, остановив один из нефтепроводов в Удмуртии из-за взрыва на оружейном складе. Взрыв произошёл в районе узла учёта Малая Пурга, и нефтепровод, ведущий в Набережные Челны, недополучает 131.000 баррелей сырья в сутки от Роснефти, а также нефть от Лукойла и Русснефти.

Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$217.00

НорНикель после отскока от сопротивления нисходящего тренда с конца апреля на 7200 продолжил постепенно сползать вниз. Бумага снова ведет упорную борьбу вокруг отметки 7000. Снизу движение ограничено локальной поддержкой на 6950, сверху ГМК не оставляет надежды на новую атаку нисходящего тренда в район 7100. При пробитии следующей целью бумаги будут уровни 7200-7250.

Однако играть на повышение следует крайне аккуратно, учитывая сложную ситуацию на мировых рынках. Сорваться все может в любой момент. При снижении и пробитии 6950 цена откатится к майским минимумам на 6900, а далее может нацелиться и поддержку среднесрочного нисходящего тренда на 6800.

Цена* **6993**

Изменение за неделю **-0,54%**

Краткосрочный: При пробитии 6900 шорт с целью 6800 и стопом 6970.

**Данные по состоянию на 14:30 мск 03.06.2011*

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$217.00

ОАО "ГМК "Норильский никель" сообщило, что Служба поддержки институциональных акционеров по вопросам голосования на собраниях акционеров (Institutional Shareholder Services Proxy Advisory Services – ISS) опубликовала свои рекомендации по голосованию на годовом общем собрании акционеров ГМК "Норильский никель" (ГОСА), которое назначено на 21 июня 2011 года.

ISS рекомендует акционерам ГМК "Норильский никель" поддержать кандидатуры независимых неисполнительных директоров Брэдфорда Алана Миллса и Эноса Неда Банда. ISS полагает, что эти кандидаты, обладая высокой квалификацией в своих отраслях, в качестве независимых директоров внесут наиболее ценный вклад в работу совета директоров, что в конечном итоге будет способствовать развитию компании.

ГМК "Норильский никель" отмечает при этом, что совет директоров также рекомендовал поддержать независимых кандидатов.

НЛМК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$4.40

Росимущество объявило о приватизации находящихся в федеральной собственности 16 016 акций ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" путем продажи единым лотом на аукционе с открытой формой подачи предложений о цене. Начальная цена акций установлена в размере 2 013 692 руб.

Уставный капитал НЛМК состоит из 5 993 227 240 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. Акции НЛМК торгуются в России на фондовых площадках РТС и ММВБ, а также в форме глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже. 83,16% акций НЛМК принадлежат председателю совета директоров компании Владимиру Лисину.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$4.00

Довольно слабый результат показали котировки акций Сбербанка по итогам недели, в чем не малая заслуга непосредственно пятничных торгов. Привычный благодетель покупателей акций данного эмитента – глава банка Герман Греф в ходе пресс-конференции по итогам годового собрания акционеров заявил о возможном снижении доли привилегированных акций в структуре уставного капитала банка или даже полной их конвертации в обыкновенные акции. "Мы рассматриваем эту проблему. Это непростая проблема, несколько раз рассматривали ее на совещаниях, на наблюдательном совете. При таком спреде перейти на единую акцию достаточно сложно без ущемления каких-либо интересов. Проблема не имеет прямого лобового решения", - сказал Г.Греф. Кроме того, стало известно, что Сбербанк в ближайшие две недели объявит банки - организаторы запланированной на осень сделки по частичной приватизации пакета ЦБ РФ (до 7,6% акций). Приватизация будет проходить путем открытого размещения на рынке, предполагается, что базовой площадкой будет ММВБ.

На этом фоне префы Сбербанка устремились вверх, в моменте прибавляя более 8%, а обыкновенные акции просели на 1,5%, при том, что ухудшилась и внешняя конъюнктура – цены на нефть вновь не удержались выше \$100 по WTI.

С технической точки зрения цена вырвалась даже за пределы широкого восходящего канала, и теперь формирует краткосрочный down-тренд. На данный момент на дневном таймфрейме формируется модель «медвежье поглощение», которая сулит ускорение нисходящего движения. Таким образом, в случае пробоя поддержки на 94,6 вера в возможность формирование разворотной фигуры «перевернутые голова-плечи» серьезно пошатнется.

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на [ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС](#)

Цена по закрытию* **95,8**

Изменение за неделю **+0,1%**

Краткосрочный: шорт после пробоя 94,6 с целью на 93, потенциалом до 91,7, стоп на 95

*Данные по состоянию на 14:30 мск 03.06.2011



Чистая прибыль Сбербанка РФ в первом квартале 2011 года, рассчитанная по международным стандартам, выросла вдвое - до 86,8 миллиарда рублей (или 4,02 рубля на обыкновенную акцию) с 43,5 миллиарда рублей за тот же период прошлого года. Банк превзошел прогнозы аналитиков, ожидавших 77,4 миллиарда рублей.

Первый квартал этого года банк завершил с чистым восстановлением резервов на 14,2 миллиарда рублей впервые после кризиса. В первом квартале прошлого года отчисления в резервы составили 54,3 миллиарда рублей.

Уровень просроченной задолженности по кредитам крупнейшего госбанка РФ в первом квартале 2011 года снизился до 7,2% с 7,3% в четвертом квартале 2010 года. Отношение резервов под обесценение кредитного портфеля к совокупному кредитному портфелю сократилось до 10,7% в сравнении с 11,3% на конец 2010 года.

Кредитный портфель до вычета резерва под обесценение увеличился на 2,4% за первый квартал 2011 года. Увеличение спроса как на коммерческие, так и на розничные кредиты наблюдалось начиная со второго квартала 2010 года. За первый квартал 2011 года кредиты корпоративным клиентам до вычета резерва выросли на 2,3% и составили 4 981,7 млрд руб.; кредиты физическим лицам выросли на 2,8% и составили 1 357,7 млрд руб.

В мае Сбербанк реализовал акции одного из непрофильных активов за \$238 миллионов с оплатой в течение 60 дней и ожидает убыток от операции в размере 139 миллионов рублей.

Кроме того, первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев сообщил, что Наблюдательный совет Сбербанка обсуждает возможность выкупа части акций с рынка для поддержания их котировок в преддверии приватизации 7,6% акций банка, намеченной на сентябрь. По словам Улюкаева, банки-организаторы приватизации, скорее всего, будут выбраны к 20 июня.

ВТБ не исключает возможности проведения допэмиссии во второй половине 2012 года, сообщил президент - председатель правления ВТБ Андрей Костин. "На год (с мая 2011 по май 2012 года) капитала хватит, если мы не будем делать никаких дополнительных покупок", - сказал он. В настоящее время ВТБ не планирует покупок новых банков. "У нас есть два приобретения (Транскредитбанк и Банк Москвы), мы с ними разбираемся, а потом посмотрим, что будем делать дальше", - добавил банкир. Вместе с тем А.Костин сообщил, что ВТБ может обратиться к правительству РФ по поводу привлечения дополнительного капитала. "Если жизнь потребует, то мы можем обратиться к правительству и обсудить тему дополнительного капитала. Пока эта тема на повестке дня не рассматривается", - сказал он. Глава ВТБ также напомнил, что на 2011 год у правительства РФ нет планов по приватизации еще одного пакета акций ВТБ.

На выплату дивидендов за 2010 год банк "Возрождение" может направить 14,5 млн руб., или 2,8% от чистой прибыли за год (521,4 млн руб.), следует из материалов к годовому собранию акционеров банка, которое состоится 24 июня. Акционерам рекомендовано утвердить дивиденды за 2010 год в размере 50 коп. на одну обыкновенную акцию и 2 руб. - на одну привилегированную акцию. По обыкновенным акциям банк может выплатить 11,9 млн руб., по "префам" - 2,6 млн руб. За 2009 год дивиденды банка "Возрождение" были утверждены на том же уровне: 50 коп. на одну обыкновенную акцию и 2 руб. - на одну привилегированную. Кредитная организация выплатила 14,5 млн руб. дивидендов, что тогда составило 1,1% от чистой прибыли банка.

Большую часть чистой прибыли за 2010 год (95,4%) банк планирует оставить нераспределенной. На выплату вознаграждения членам совета директоров из чистой прибыли предлагается направить 9,6 млн руб. В список кандидатов для избрания в совет директоров на годовом собрании предложено 11 человек из действующего в настоящее время совета. В частности, в список кандидатов включен председатель нынешнего совета директоров "Возрождения" Отар Маргания.

Потребительский сектор

ДИКСИ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$16.99

ОАО "Дикси Групп" – головная компания группы компаний "Дикси" сообщила о начале размещения обыкновенных акций. Предполагается размещение до 38 750 000 обыкновенных именных бездокументарных акций дополнительной эмиссии, предлагаемых компанией по открытой подписке, включая обязательство основного акционера компании, группы компаний "Меркурий", по приобретению 24 558 614 новых акций на основании реализации преимущественного права, и до 1 113 849 собственных акций компании.

В соответствии с решением совета директоров ОАО "Дикси Групп" от 1 июня 2011 года, цена размещения одной акции определена в размере 391 руб. Цена размещения совпадает с ценой реализации преимущественного права акционерами компании. Акционеры компании, направившие заявки на приобретение новых акций в рамках преимущественного права, смогут оплатить их в течение пяти рабочих дней, и средства должны поступить на счет компании не позднее 8 июня 2011 года. Размещение акций будет осуществлено в Российской Федерации, институциональным инвесторам за пределами Российской Федерации и за пределами Соединенных Штатов Америки в соответствии с положением S закона США "О рынке ценных бумаг" 1933 года.

Собственные акции компании были допущены к торгам и входят в котировальные списки Б ММВБ и РТС под обозначением DIXY. Для размещения получены все необходимые разрешения, а также пройдена процедура регистрации необходимых документов в Федеральной службе по финансовым рынкам. Компания намерена использовать привлеченные в ходе размещения средства для финансирования сделки по приобретению группы компаний "Виктория", интеграционного процесса и общих корпоративных целей.

АПТЕКИ 36.6

Target Price на основании данных фундаментального анализа: Пересмотр

Сбербанк открыл "Аптечной сети 36,6" кредитную линию на 4,15 млрд руб. сроком на пять лет и получил право на 5% акций компании, сообщили журналистам вице-президент Сбербанка Максим Полетаев и председатель совета директоров "36,6" Сергей Кривошеев.

По условиям договора "36,6" обязана предложить эти акции Сбербанку в 2012 году. Кредит Сбербанка пойдет на рефинансирование дорогой, преимущественно валютной задолженности компании. Ставка кредита Сбербанка плавающая и составляет около 9–10% годовых, сказал Полетаев.

Кроме опциона на 5% "36,6", залогом по кредиту Сбербанка станет контрольный пакет "Верофарма" – 51,9% акций. "Верофарм" – "дочка" "36,6", занимающаяся производством лекарств. У Сбербанка также есть возможность ввести своего представителя в совет директоров "36,6", сказал Полетаев.

Сбербанк имеет право через три года продать акции "36,6" обратно владельцам компании по фиксированной цене либо реализовать его на рынке по рыночной цене, если она будет выше фиксированной.

Также "36,6", чей общий долг на конец 2010 года превысил 9,3 млрд руб., обсуждает со Сбербанком возможность реструктуризации оставшейся части долга, сообщили представители компании и банка.

В результате сделки средняя процентная ставка всего долгового портфеля аптечной сети снизится до 12% годовых с 16% по итогам прошлого года, сказала генеральный директор компании Валерия Солок.



Электроэнергетика

ИНТЕРРАО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: Пересмотр

Госэнергохолдинг ИнтерРАО закончил 2010 год с чистой прибылью в размере 290 миллионов евро против убытка в 282,3 миллиона евро годом ранее, сообщила компания в отчете по МСФО.

Выручка поднялась на 30% до 2 миллиардов евро из-за увеличения цены на электроэнергию и роста спроса на нее в РФ и за рубежом. При этом расходы компании остались на уровне 2009 года - 1,9 миллиарда евро.

Чистая прибыль объясняется также тем, что ИнтерРАО получила в 4,5 раза больше прибыли от своих "дочек" - 220 миллионов евро. В 2010 году ИнтерРАО купила акции ОГК-1 и ТГК-11. Операционная прибыль ИнтерРАО составила в 2010 году 186 миллионов евро против убытка годом ранее в размере 300 миллионов евро.

Долговая нагрузка компании за год сократилась на 4,6% до 675 миллионов евро с 707 миллионов. Снижение долга объясняется в первую очередь плановым погашением кредитов, а также досрочным погашением кредита Внешэкономбанка на строительство Уренгойской ГРЭС (ОГК-1).

РУСГИДРО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: Пересмотр

Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №23 по Красноярскому краю зарегистрировала в Едином государственном реестре юридических лиц изменения в устав ОАО "РусГидро" по итогам завершения эмиссии дополнительных акций. Размер уставного капитала ОАО "РусГидро" составляет 290 302 702 379 рублей. Решение об увеличении уставного капитала принято внеочередным общим собранием акционеров ОАО "РусГидро" (протокол от 27 октября 2010 года №6). Отчет об итогах дополнительного выпуска акций ОАО "РусГидро" зарегистрирован ФСФР России 21 апреля 2011 года. Всего в ходе дополнительной эмиссии акций размещено 1 607 271 577 дополнительных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Объединение дополнительного выпуска ценных бумаг с основным выпуском эмитента, обращение которого осуществляется на фондовых биржах в настоящее время, производится по решению ФСФР России по истечении 3 месяцев с даты государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг.

ХОЛДИНГ МРСК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: Пересмотр

Решением от 31 мая 2011 года ФСФР России разрешило обращение обыкновенных и привилегированных акций ОАО "Холдинг МРСК" за пределами Российской Федерации в количестве 10 158 010 396 и 518 137 346 шт. соответственно, сообщает Холдинг МРСК.

С учетом разрешения, полученного обществом ранее, новое разрешение предусматривает возможность обращения за пределами Российской Федерации обыкновенных акций в количестве 10 260 438 496 шт., привилегированных акций в количестве 518 787 346 шт., в соответствии с количеством ценных бумаг, определенным решением совета директоров ОАО "Холдинг МРСК" от 29 марта 2011 года. Указанное количество обыкновенных акций, с учетом размещенного дополнительного выпуска, составляет 23,88% от общего количества обыкновенных акций, количество привилегированных акций – 25% от общего количества акций данной категории.

В настоящее время в отношении акций ОАО "Холдинг МРСК" открыты депозитарные программы в соответствии с Правилом 144 А и Положением S на обыкновенные и привилегированные акции.



Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России увеличились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 20 мая 2011 – 27 мая 2011 года увеличились на \$1,5 млрд.

Мировая экономика

Короткая торговая неделя в штатах (в понедельник американские рынки были закрыты по случаю праздника – Дня Памяти) была насыщена сильными движениями и важными событиями. При этом настроения участников, и оценки событий резко менялись.

В начале недели слабая макроэкономическая статистика из США была проигнорирована трейдерами. Индекс S&P Case-Shiller показал падение цен на жилье в I квартале на 4,2%, фактически до нового рецессионного минимума. Снижение с ускорением идет второй квартал подряд (ранее -3,6%), что свидетельствует о второй волне падения на рынке жилья. Потребительское доверие в США в мае резко упало, достигнув 60,8 против пересмотренного значения 66,0 в апреле и против прогноза в 66,4. Индекс менеджеров по снабжению (PMI) Чикаго в мае достиг минимума за полтора года.

Но позитив из Европы сдержал продавцов. Во вторник индекс широкого рынка SP500 ушел вверх более чем на процент на слухах о готовности Германии предоставить новый пакет помощи Греции и не настаивать на реструктуризации долга.

Деформировали оценки спекулянтов ожидания скорого окончания QE2 и возможного начала QE3. Работала логика от обратного: чем хуже данные, тем быстрее будет предоставлена новая порция ликвидности. Однако новости с политического фронта развеяли надежды на ралли. Республиканцы успешно блокируют повышение верхней границы госдолга США, требуя серьезных сокращений госрасходов.

Новая неделя начнется с праздников в Азии, рынки Китая, Кореи и Гонконга будут закрыты. В целом фокус внимания инвесторов сместится на Европу и Азию. Будут опубликованы решения Банка Англии и ЕЦБ по ставке. Из Китая придут данные по экспорту импорту и торговому балансу.

В США стоит обратить внимание на публикацию отчета ФРС «Бежевая книга» в среду. Самым насыщенным статданными будет четверг: первичные обращения за пособиями по безработице, торговый баланс, оптовые запасы.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 30 МАЯ

Канада - ВВП	ВВП Канады в марте вырос на 0,3%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,2%. Предыдущее значение было пересмотрено с -0,2% до -0,1%.
--------------	--

ВТОРНИК, 31 МАЯ

Япония - Уровень безработицы	Уровень безработицы в апреле вырос до 4,7%, что соответствует консенсус прогнозу. Предыдущее значение было 4,6%.
Германия - Розничные продажи	Розничные продажи в апреле выросли на 0,6%, тогда как аналитики прогнозировали 1,8%. Предыдущее значение было пересмотрено с -2,1% до -2,7%.
Германия - Уровень безработицы	Уровень безработицы в Германии в мае снизился до 7%, что соответствует консенсус прогнозу. Предыдущее значение было 7,1%.
Еврозона - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в мае вырос в годовом исчислении на 2,7%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 2,8%. Предыдущее значение было 2,8%.
США - Индекс цен на жилье от Case-Shiller	Индекс цен на жилье от Case-Shiller в годовом исчислении в марте снизился на 3,61%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 3,4%. Предыдущее значение было -3,33%.
США - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в мае снизился до 60,8 пунктов. Тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 66,5 пунктов. Предыдущее значение было 65,4 пунктов.

СРЕДА, 1 ИЮНЯ

Китай - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в мае снизился до 52 пунктов, тогда как ожидалось падение до 52,2 пунктов. Предыдущее значение было 52,9 пунктов.
Китай - Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC	Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC в мае снизился до 51,6 пунктов. Предыдущее значение было 51,8 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в мае снизился до 54,6 пунктов, тогда как согласно консенсус прогнозу значение показателя не изменилось. Предыдущее значение было 54,8 пунктов.
Великобритания - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в мае снизился до 52 пунктов, тогда как ожидалось падение до 52,2 пунктов. Предыдущее значение было 52,9 пунктов.
США - Изменение числа рабочих мест в частном секторе от ADP	В мае число рабочих мест в частном секторе согласно данным ADP выросло на 38 тыс., тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 170 тыс. Предыдущее значение было 179 тыс.
США - Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM	Индекс деловой активности в производственном секторе в мае снизился до 53,5 пунктов, тогда как ожидалось падение до 57,7 пунктов. Предыдущее значение было 60,4 пунктов.
США - Затраты на строительство	Затраты на строительство в США в апреле выросли на 0,4%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,1%. Предыдущее значение было пересмотрено с 1,4% до 0,1%.
США - Продажи автомобилей	Продажи автомобилей в мае составили 9,22 млн ед., тогда как аналитики ожидали 9,7 млн ед. Предыдущее значение было 10,2 млн ед.

ЧЕТВЕРГ, 2 ИЮНЯ

США - Производственные заказы	Объем производственных заказов в апреле сократился на 1,2%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 1%. Предыдущее значение было пересмотрено до 3,8%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 422 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 400 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 424 тыс. до 428 тыс.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США выросли на 2,878 млн барр, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 1,6 млн барр. Предыдущее значение было 0,616 млн барр.

ПЯТНИЦА, 3 ИЮНЯ

Китай - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в мае снизился до 61,9 пунктов. Предыдущее значение было 62,5 пунктов.
Китай - Индекс деловой активности в сфере услуг от HSBC	Индекс деловой активности в сфере услуг от HSBC в мае вырос до 54,3 пунктов. Предыдущее значение было 51,6 пунктов.
Германия - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в мае вырос до 56,1 пунктов, тогда как аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 54,9 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в мае вырос до 56 пунктов, тогда как аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 55,4 пунктов.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (6 июня – 10 июня 2011)

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

понедельник, 6 июня

12:30	Еврозона	Индекс доверия инвесторов от Sentix	июнь	10	10,9
13:00	Еврозона	Индекс цен производителей	апрель	0,9%	0,7%

вторник, 7 июня

8:30	Австралия	Ключевая ставка Банка Австралии	июнь	4,75%	4,75%
9:00	Япония	Индекс опережающих индикаторов	апрель	N/A	100,1
13:00	Еврозона	Розничные продажи	апрель	N/A	-1%
14:00	Германия	Производственные заказы	апрель	N/A	-4%
18:00	США	Индекс экономического оптимизма от IBD	июнь	N/A	42,8
23:00	США	Потребительское кредитование, млрд долл.	апрель	6	6,016

среда, 8 июня

3:00	Южная Корея	ВВП	I квартал 2011 года	N/A	1,4%
10:00	Германия	Торговый баланс, млрд евро	апрель	N/A	18,9
10:45	Франция	Торговый баланс, млрд евро	апрель	N/A	5,7
14:00	Германия	Промышленное производство	апрель	N/A	0,7%
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн барр.	за неделю до 3 июня	N/A	2,878
22:00	США	Бежевая книга			

четверг, 9 июня

3:50	Япония	ВВП	I квартал 2011 года	N/A	-0,9%
12:30	Великобритания	Торговый баланс, млрд фунтов стерлингов	апрель	N/A	-7,66
15:00	Великобритания	Ключевая ставка Банка Англии	июнь	N/A	0,5%
15:45	Еврозона	Ключевая ставка ЕЦБ	июнь	N/A	1,25%
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 4 июня	N/A	422000
16:30	США	Торговый баланс, млрд долл.	апрель	-48,9	-48,2
18:00	США	Товарные запасы на складах оптовой торговли	апрель	1%	1,1%

пятница, 10 июня

6:00	Китай	Торговый баланс, млрд долл.	май	N/A	11,42
10:00	Германия	Индекс потребительских цен	май	N/A	0%
10:45	Франция	Промышленное производство	апрель	N/A	-0,9%
12:30	Великобритания	Промышленное производство	апрель	N/A	0,3%
12:30	Великобритания	Индекс отпускных цен производителей	май	N/A	0,8%
16:30	США	Цены на импорт	май	N/A	0,6%
16:30	США	Цены на экспорт	май	N/A	1%
22:00	США	Баланс федерального бюджета, млрд долл.	май	N/A	-135,9



Вопрос эксперту

НА ММВБ ТОРГУЮТСЯ ДВА ВЫПУСКА МТС. БУДУТ ЛИ ОНИ ОБЪЕДИНЕНЫ И КОГДА ЭТО ПРОИЗОЙДЕТ?

Действительно, с начала мая параллельно на ММВБ обращаются два выпуска акций МТС (основной и дополнительный, в который были конвертированы акции Комстар-ОТС). Данные выпуски будут обращаться параллельно до конца июля, после чего начнется процедура их объединения. Торги объединенным выпуском МТС начнутся где-то в начале августа. В настоящее время мы рекомендуем акции МТС к покупке. Наша целевая цена составляет 285 руб. за бумагу.

Ирина Пенкина, аналитик ФГ БКС

СТОИТ СЕЙЧАС ПОКУПАТЬ АКЦИИ ТГК-6 В ПЕРИОД ДО КОНЦА ГОДА? ИЛИ ЕСТЬ ЧТО-ТО ДРУГОЕ ПОИНТЕРЕСНЕЙ?

Учитывая сохраняющиеся до выборов регуляторные риски, мы все же полагаем, что электроэнергетика в среднем будет отставать от рынка и после восстановления. Исключение могут составить отдельные истории с уникальными спекулятивными драйверами роста, такими как консолидация, выкуп или обмен. Такой спекулятивный драйвер у ТГК-6 есть: основной акционер компании КЭС-Холдинг инициировал консолидацию своих пакетов на базе ТГК-9. Оценка появится во II полугодии. В зависимости от результата ее публикация может вызвать всплеск интереса и к ТГК-6. Однако пока оценки нет, мы исходим из логики, что ТГК-9 получит лучшие коэффициенты обмена, т.к. у КЭС там максимальная доля.

Екатерина Трипотень, аналитик ФГ БКС

БУДЕТ ЛИ ТЕПЕРЬ У СИЛЬВИНИТА ВЫПЛАТА ДИВИДЕНДОВ ПО ПРЕФАМ?

Акции Сильвинита конвертированы в акции нового выпуска Уралкалия. Бывшие акционеры Сильвинита получают дивиденды уже от объединенной компании. Они составляют 4,5 руб на акцию.

Владислав Метнев, 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 — VIP-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.

