

Индексы	Цена	Изм.
MMBB	↓ 1766,3	-0,21%
объем торгов	52,26 млрд. руб.	
PTC	↑ 2044,6	0,56%
Dow Jones	↑ 12595,4	0,93%
DAX	↑ 7356,5	0,84%
Shanghai Comp.	↑ 2941,8	0,10%
Nikkei	↑ 9690,8	1,38%
MMBB нефтегаз	↓ 3318,4	-0,41%
MSCI Oil&Gas	↑ 271,7	0,90%
MMBB металлургия	↓ 5466,9	-0,41%
MSCI Metal&Mining	↓ 507,7	-0,13%
MMBB финансы	↓ 6516,7	-0,23%
MSCI Finance	↑ 86,9	0,58%

Валюта	Цена	Изм.
Usd/Rub	↑ 27,78	0,07%
Eur/Usd	↑ 1,467	0,18%
Usd/Jpy	↑ 81,68	0,10%
Dollar Index	↓ 73,79	-0,40%

Сырье	Цена	Изм.
Brent	↓ 124,0	-0,08%
Золото	↓ 26 450,0	-0,75%
Медь	↓ 9 459,2	-0,66%
Никель	↑ 1 509,0	0,36%
Серебро	↑ 45,8	1,65%

Акции ММББ	Цена	Изм.
Сбербанк	↓ 101,5	-0,32%
ВТБ	↑ 0,0933	0,37%
Газпром	↓ 232,1	-0,75%
Новатэк	↓ 371,1	-0,95%
Роснефть	↑ 247,6	0,51%
Лукойл	↓ 1 918,0	-1,11%
Сургутнефтегаз	↓ 29,4	-0,35%
Транснефть-п	↓ 41 688,0	-0,18%
ГМК Норникель	↑ 7 679,0	1,94%
Полиметалл	↓ 535,0	-2,59%
Северсталь	↓ 528,0	-0,32%
НЛМК	↓ 110,4	-1,47%
ММК	↓ 28,2	-0,004%
Полюс Золото	↑ 1 769,8	0,14%
Уралкалий	↑ 230,8	0,32%
МТС	↓ 254,7	-0,06%
Ростелеком	↑ 171,7	3,94%
РусГидро	↑ 1,442	1,76%
ФСК ЕЭС	↑ 0,379	1,09%

Мировые рынки

Американские индексы во вторник обновили свои посткризисные максимумы на фоне хорошей статистики и позитивных отчетностей компаний за 1 квартал. Индекс Dow Jones прибавил 0,9 % и завершил торговую сессию на отметке 12 595 пунктов. Coca Cola отчиталась в рамках ожиданий, отчетность Ford оказалась лучше консенсус-прогноза. Сегодня свою отчетность за 1-ый квартал опубликует Conoco Phillips. Вышедший вчера индекс CaseShiller за февраль показал продолжение снижения цен на жилье в США, тем не менее, значение индекса превысило ожидания. Так же вчера вышел индекс потребительской уверенности в США. В апреле индекс вырос до 65,4 против 63,8 в марте, кроме того, значение индекса превысило ожидания.

Азиатские индексы так же закрылись в плюсе. Китайский Shanghai Composite прибавил 0,9 %, японский Nikkei вырос на 1,4 %. Рейтинговое агентство S&P понизило прогноз по рейтингу Японии до «негативного» в связи с последствиями катастрофы. Однако рынок на это не отреагировал.

Главным событием этой недели являются итоги сегодняшнего заседания ФРС, до публикации которых рынки, вероятно, займут выжидательную позицию.

Сергей Смирнов

Сырьевые рынки

Котировки нефти остаются на достаточно высоком уровне в \$ 124 по сорту Brent.

Никель незначительно снизился в цене (-0,5 %), котировки меди так же продемонстрировали небольшое снижение (-0,6 %). Золото остается на отметке \$ 1 506 за тройскую унцию, а серебро прекратило снижение на отметке \$ 45 за тройскую унцию.

Сергей Смирнов

Российский рынок

Во вторник российские индексы завершили торговый день разнонаправлено. Индекс ММВБ снизился на 0,21 %, закрывшись на отметке 1 766 пунктов. Индекс РТС прибавил 0,11 %.

Лучше рынка выглядели акции **Норильского Никеля** несмотря на то, что правительство изменяет схему расчета экспортных пошлин на никель. Для ГМК это решение означает дополнительные расходы в размере \$ 200-250 млн., что транслируется в снижение справедливой стоимости НорНикеля примерно на 3 %. Так же существует угроза, что правительство пересмотрит формулу расчета экспортной пошлины на медь, второй по значимости для ГМК металл. Тем не менее, акции НорНикеля не отреагировали на данную новость, продолжив расти против рынка. Вероятнее всего, спрос на акции идет от ключевых акционеров компании в преддверии ГОСА, которое состоится 16 мая. После этой даты акции НорНикеля окажутся под давлением.

Лукойл определил дивиденды за 2010 г. в размере 59 руб. за акцию, что транслируется в дивидендную доходность на уровне 3,0 %.

Вчера **Полюс Золото** отчитался за 2010 г. по МСФО. Выручка за 2010 г. выросла на 42,7 %, что было связано с ростом цен на золото и увеличением производства на 11 %. Показатель EBITDA вырос на 30,6 % к предыдущему году. При этом выручка и EBITDA компании превысили консенсус-прогноз на 4,5 % и 3,1 % соответственно. Чистая прибыль за 2010 г. выросла на 80,0 %, однако оказалась ниже консенсуса на 17,6 %, что было связано с убытками от хеджирования цен на продукцию и с обесценением основных средств. В целом финансовые результаты оказались нейтральными.

Показатель	2009	2010 факт	2010 консенсус	г-к-г, %	отклонение от консенсуса, %
Выручка	1 225,2	1 748,8	1 673,0	42,7%	4,5%
EBITDA	548,7	716,7	695,0	30,6%	3,1%
<i>рентабельность по EBITDA</i>	44,8%	41,0%	41,5%	-	-0,6%
Чистая прибыль	184,6	332,2	403,0	80,0%	-17,6%
<i>рентабельность по чистой прибыли</i>	15,1%	19,0%	24,1%	-	-5,1%

Источник: данные компании

В настоящее время Полюс Золото находится в процессе смены прописки на Лондон. После смены прописки акции Полюса будут торговаться на лондонской площадке. В долгосрочном плане это событие позитивно для компании, однако в краткосрочном плане для миноритарных акционеров сопряжено с рядом рисков. Исключению из торгов на российских площадках будут предшествовать исключения акций из индексов MSCI, ММВБ, РТС, в результате чего произойдут продажи акций со стороны индексных фондов. Кроме того, когда Полюс Золото сменит прописку, миноритарные акционеры могут столкнуться с техническими трудностями владения бумагами.

Российские рынки имеют все шансы для роста. Этому способствует обновление посткризисных максимумов американскими рынками на фоне позитивной статистики и позитивных отчетностей компаний за 1-ый квартал, а так же закрепившиеся на высоком уровне цены на нефть. Однако **сегодня** все внимание инвесторов будет приковано к итогам заседания ФРС, до опубликования которых рынки, вероятно, изберут выжидательную позицию.

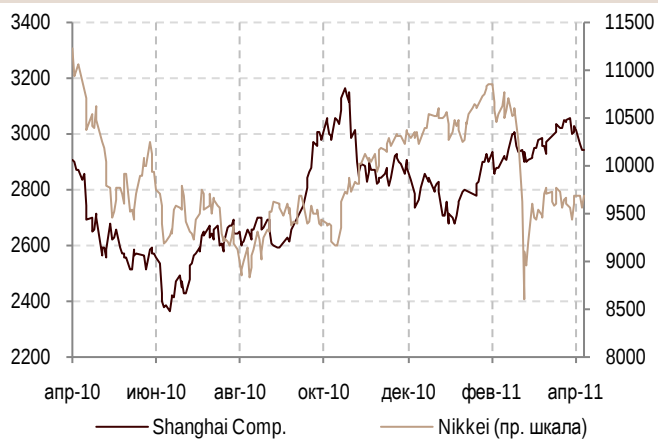
Сергей Смирнов

Фондовые рынки

США и Европа



Китай и Япония



Развитые и развивающиеся рынки



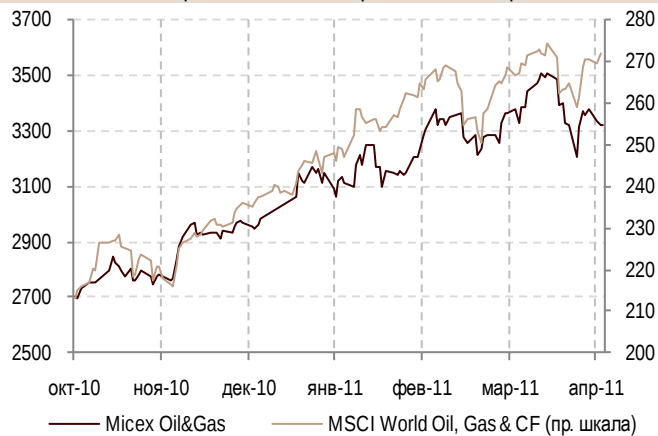
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

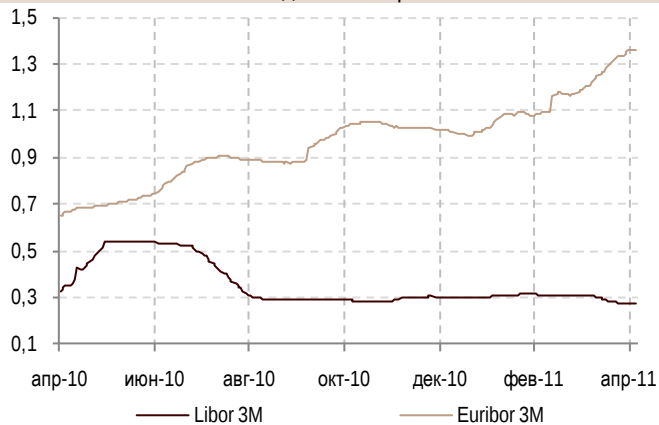


Финансовый сектор: Россия и мир

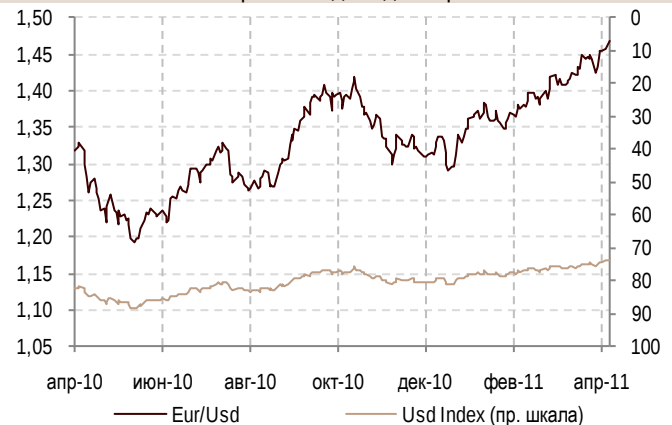


Денежно-валютные рынки

Ставки денежного рынка



Евро/\$ и индекс доллара



Курс рубля

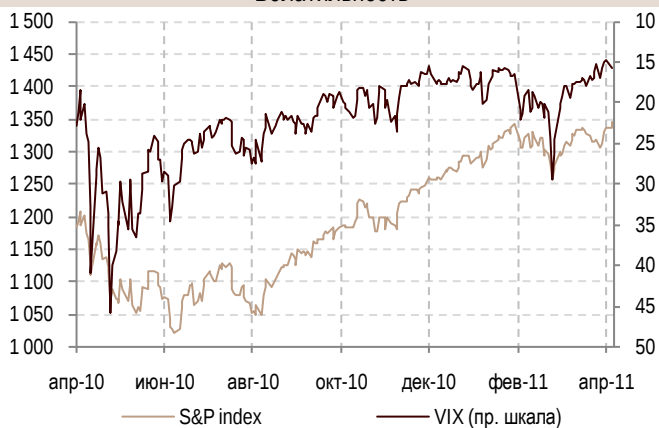


Ликвидность в России



Риск

Волатильность



Уровень доверия в банковской системе

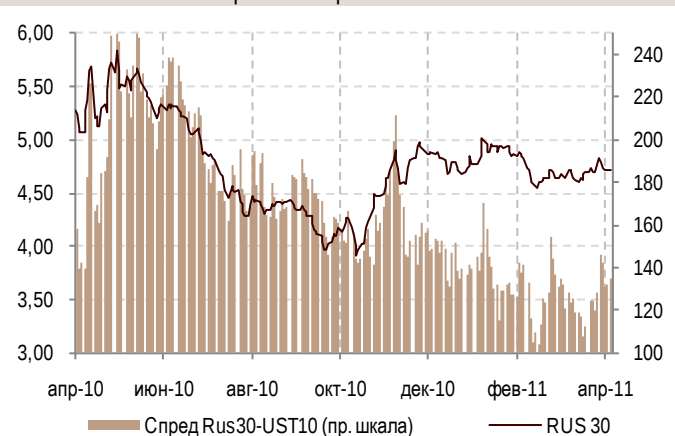


Долговые рынки

Доходность UST



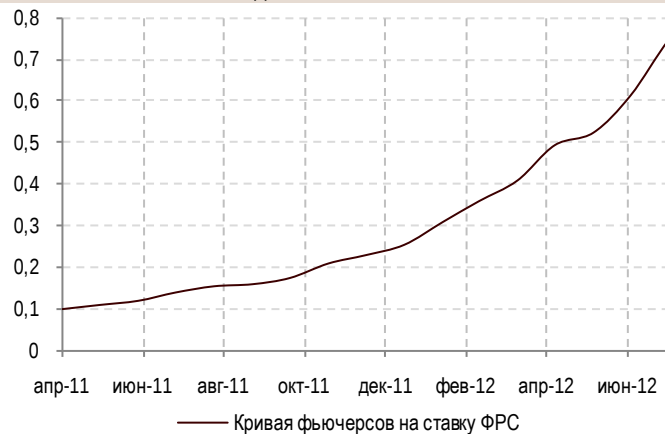
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

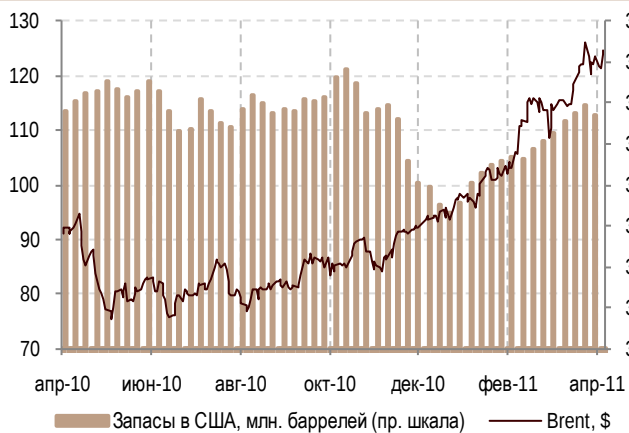


Ожидания по ставке ФРС

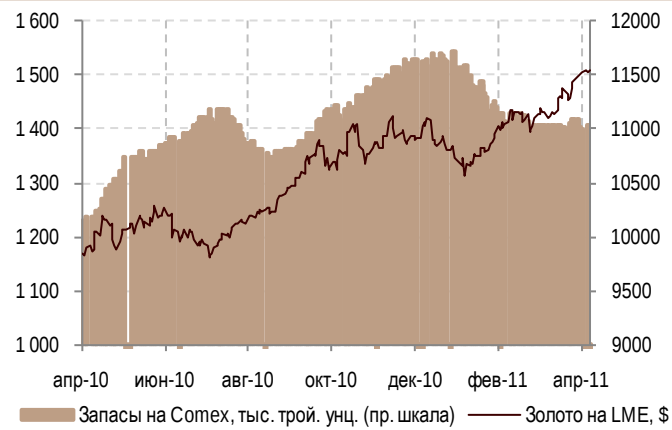


Товарные рынки

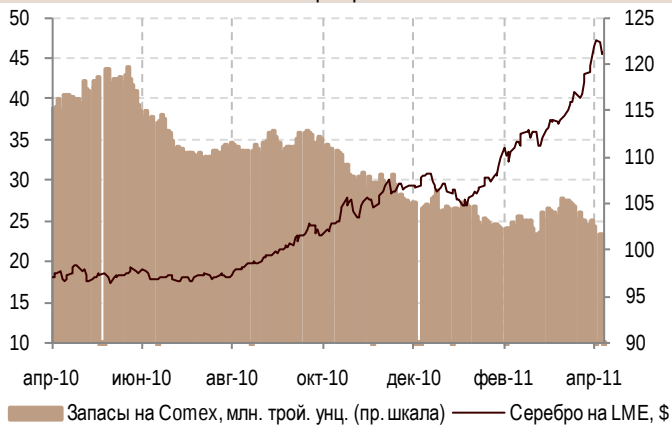
Нефть



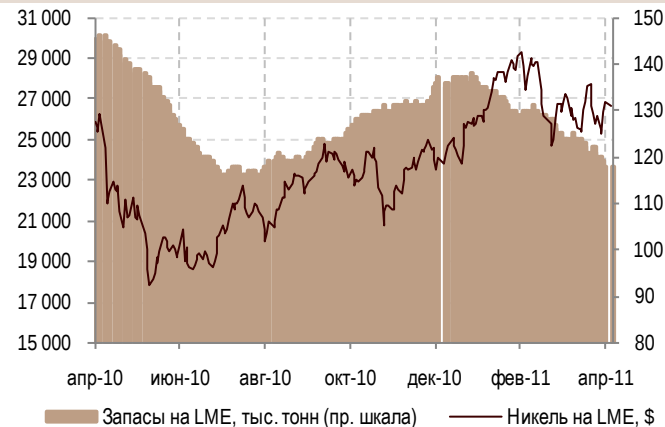
Золото



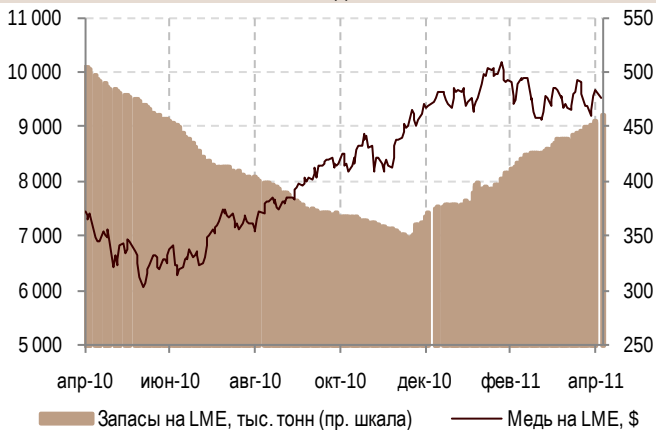
Серебро



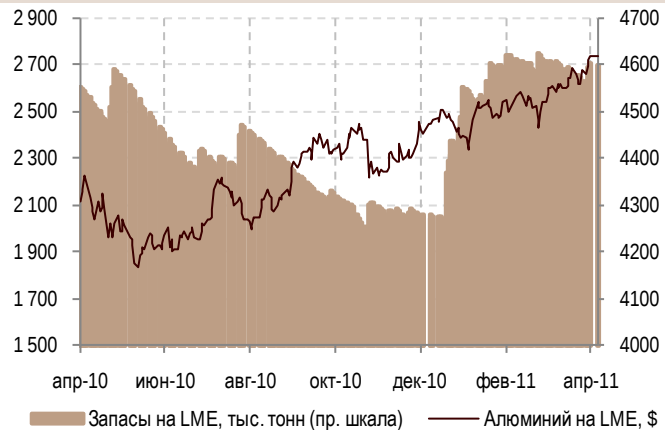
Никель



Медь



Алюминий



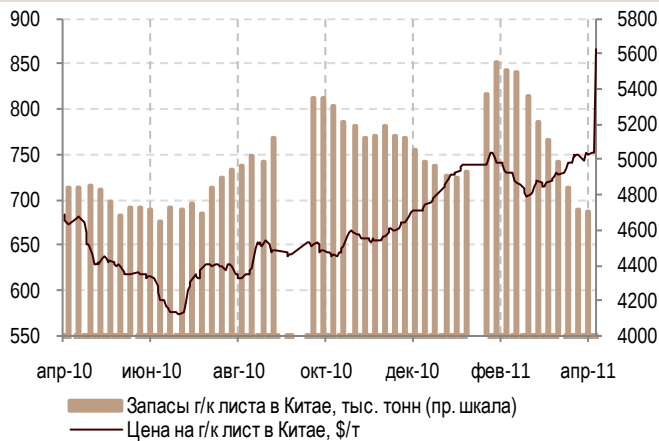
Индекс продовольствия и цены на калий



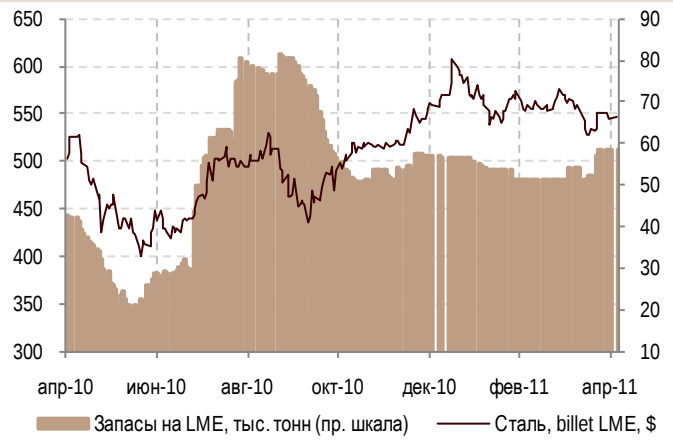
Сталь в России



Сталь в Китае

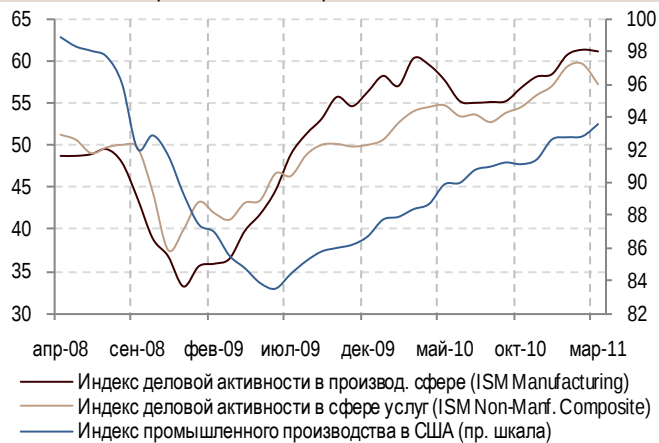


Сталь на LME

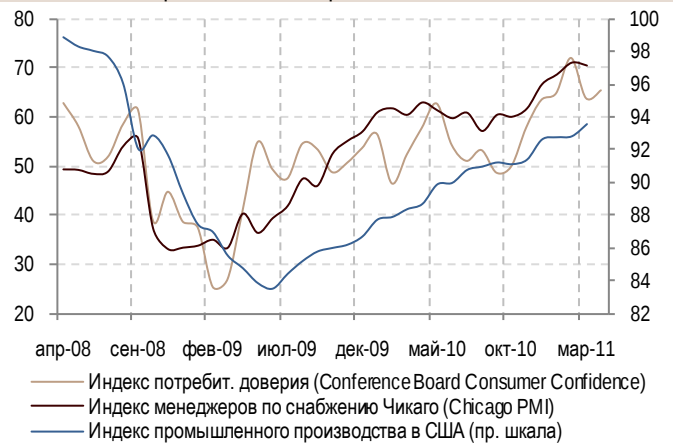


Экономические показатели

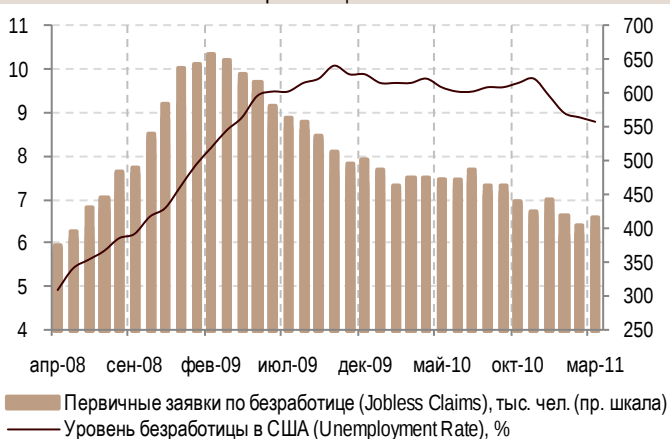
Промышленное производство в США



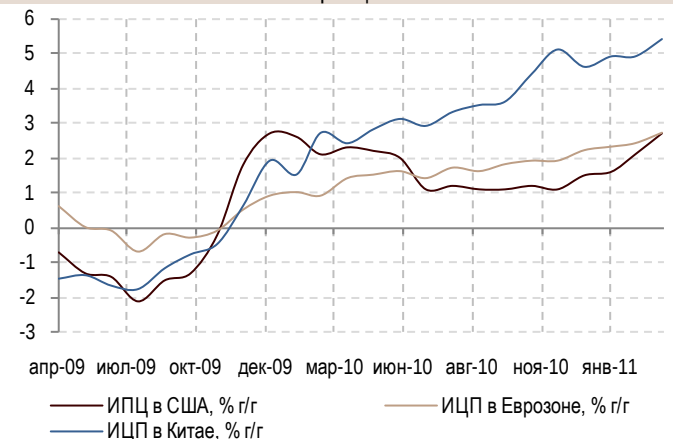
Промышленное производство в США

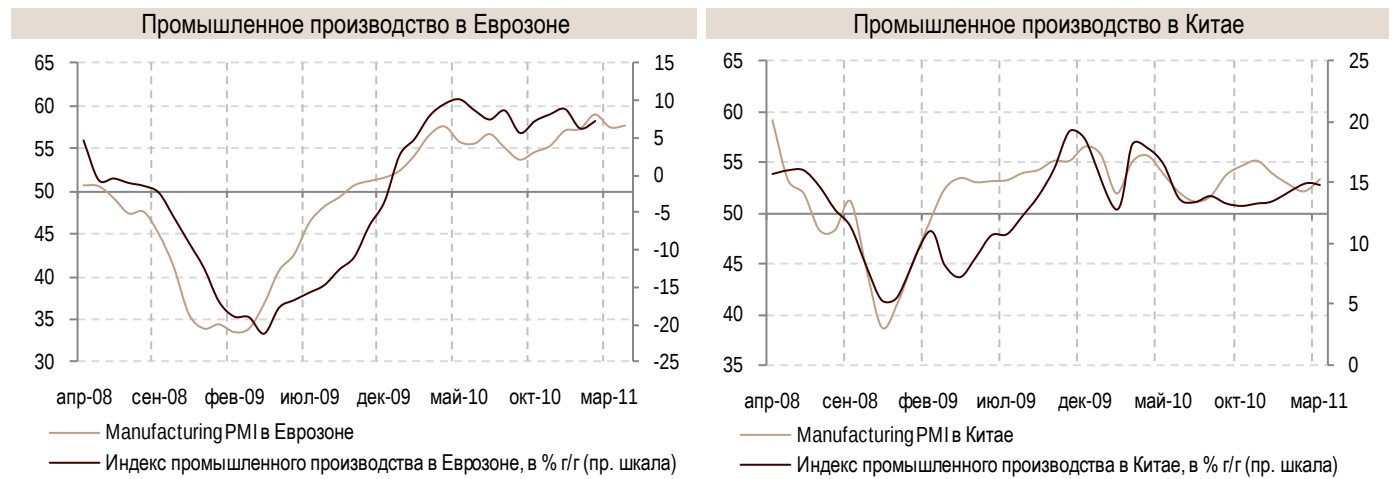


Безработица в США



Инфляция





Источник: Bloomberg

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3

+7 (495) 980-88-44

www.ankorinvest.ru

Аналитическое управление

Андрей Захаровстарший инвестиционный аналитик
azakharov@ankorinvest.ru**Сергей Смирнов**инвестиционный аналитик
ssmirnov@ankorinvest.ru**Андрей Нефёдов**инвестиционный аналитик
anefedov@ankorinvest.ru**Артём Чашурин**инвестиционный аналитик
achashurin@ankorinvest.ru

Департамент торговых операций и инвестиций

Роман Кузнецовстарший управляющий активами
rkuznetsov@ankorinvest.ru

Департамент по работе с клиентами

Артём Лаптевуправляющий директор
alaptev@ankorinvest.ru

Редактор обзора

Овчинников Дмитрий

dovchinnikov@ankorinvest.ru

Настоящий документ был подготовлен ООО «Анкор Инвест». Личные мнения аналитиков принадлежат самим аналитикам. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящий документ был подготовлен только для информационных целей и не является предложением или требованием купить или продать акции российских эмитентов, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты. Клиенту не следует рассматривать настоящий документ в качестве единственного фактора при принятии окончательного инвестиционного решения. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту до совершения сделок необходимо проводить собственный анализ фондового и сырьевого рынков, а так же акций российских эмитентов. Мы не обязаны информировать клиента в случае, если информация в настоящем документе устареет или изменится. Мы не принимаем обязательства касательно полноценности и завершенности настоящего документа, как и не обязаны обеспечивать своевременное обновление информации о ценных бумагах и других финансовых инструментах. Доходность в прошлых периодах не гарантирует такой же доходности в будущих периодах. Оценки будущей доходности основаны на допущении и предположении, которые не могут быть гарантированы. Информация в настоящем документе представлена из общедоступных источников, которые аналитики считают надежными. Однако ООО «Анкор Инвест» не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несет ответственность за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Настоящий документ не может быть продан или распространен без письменного согласия ООО «Анкор Инвест». ООО «Анкор Инвест» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.