



## СОБЫТИЯ ДНЯ

- ✓ 14:00 – Министерство финансов Германии обнародует данные об объеме заказов промышленных предприятий за март.
- ✓ 15:00 – Банк Англии по итогам двухдневного заседания обнародует решение относительно размера базовой процентной ставки на ближайшее время.
- ✓ 15:45 – ЕЦБ объявит уровень процентных ставок на ближайшее время.
- ✓ 16:30 – Министерство труда США обнародует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, а также предварительные данные о производительности труда и стоимости рабочей силы за I квартал 2011 года.
- ✓ 17:30 – глава ФРС Б. Бернанке выступит с речью на банковской конференции в Чикаго.
- ✓ 21:15 – глава ФРБ Миннеаполиса Н. Кочерлакота выступит с речью о денежно-кредитной политике США в Калифорнии.
- ✓ Сегодня, как ожидается, Adidas AG, Deutsche Lufthansa AG, General Motors Co., Gerdau SA, Harmony Gold Mining Co., ING Groep NV, Kraft Foods Inc., Manulife Financial Corp., Societe Generale, Vale SA, Vedanta Resources Plc, Visa Inc, Zurich Financial Services AG опубликуют финансовую отчетность за I квартал 2011 года.
- ✓ Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днем.

## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ АКЦИЙ

**Российский рынок акций.** Вчера на фоне негативных настроений на мировых площадках российский рынок продолжил падение, снизившись по индексу ММВБ на 2,0%. Среди «фишек» вновь преобладала негативная динамика котировок: «Газпром» (-4,15%), «ЛУКОЙЛ» (-2,10%), «Норильский никель» (-0,83%) «Северсталь» (-3,51%), «РусГидро» (-2,38%), «ВТБ» (-3,43%), «Сбербанк»-ао (-1,33%). Существенным ростом закрылись акции «ФСК ЕЭС» (+2,25%) – после повышения инвестирующей рекомендации одним из глобальных инвестбанков.

**Развитые рынки.** Давление на европейские акции оказала разочаровывающая отчетность ряда компаний, а также слабая макростатистика из США. В результате этого основные фондовые индексы региона закрылись в «красной зоне»: FTSE 100 (-1,62%), CAC 40 (-1,31%), DAX (-1,69%). Снижение деловой активности в сфере услуг США, а также слабые данные с рынка труда от ADP не позволили американским индексам завершить день в «плюсе»: Dow Jones (-0,66%), S&P 500 (-0,69%), NASDAQ (-0,47%).

**Ожидания перед началом торгов.** Сегодня в начале торгов мы ожидаем разнонаправленной динамики по большинству ликвидных акций на ММВБ. В целом новостной фон утром можно считать нейтральным: статистика из США была отыграна еще вчера, а нового негатива на рынках пока нет, при этом цены на нефть и фьючерсы на основные индексы США незначительно растут. В последние дни российские акции продемонстрировали значительное снижение (прежде всего, на внешних факторах), поэтому инвесторы могут начать закрывать короткие позиции, что может поддержать слабый рост по ряду бумаг в первой половине дня.

Сегодня ЕЦБ и Банк Англии объявят решение по ставкам, которое окажет значительное влияние на исход сегодняшних торгов. Если антиинфляционная риторика регуляторов усилится, то давление на рынки акций продолжится; в противном случае рост на рынках рискованных активов возобновится. Также Министерство труда США опубликует данные с рынка труда, которые представляют в последнее время особую значимость. Ожидается, что число обращений за пособием по безработице на прошлой неделе упало на 19 тыс., стоимость рабочей силы возросла на 0,8%, а производительность труда повысилась на 1,1%.



## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### РУСГИДРО, ФСК ЕЭС

**Событие.** Вчера директор профильного департамента Минэкономразвития РФ А. Уваров сообщил, что госпакеты акций «РусГидро» и «ФСК ЕЭС» будут приватизированы не ранее 2012 года. Он пояснил, что данный вопрос согласован с потенциальными инвестиционными консультантами по продаже этих пакетов и с Минэнерго РФ.

Напомним, что согласно утвержденной программе приватизации государство планирует продать 7,97% минус 1 акция «РусГидро» и 4,11% минус 1 акция «ФСК ЕЭС» (при условии, что цена будет не ниже 0,5 руб. за бумагу).

**Наш комментарий.** Мы оцениваем заявление А. Уварова как умеренно-негативное с точки зрения среднесрочной динамики котировок акций обеих компаний. Однако существенного влияния данной новости на них ожидать не стоит на фоне общерыночного негатива, наблюдаемого в последние дни. Что касается акций «ФСК ЕЭС», то повышенный спрос на них в ближайшие дни может сохраниться, поскольку инвесторы будут отыгрывать позитив, связанный с повышением по ним рекомендаций одним из глобальных инвестбанков.

Источник информации: Интерфакс.

### КАМАЗ

**Событие.** Консолидированный чистый убыток «КАМАЗа» за 2010 год составил 2,2 млрд. руб., сократившись по сравнению с уровнем 2009 года более чем в 3 раза. Выручка группы увеличилась на 20%, достигнув 77,58 млрд. руб. Прибыль от продаж «КАМАЗа» составила 1 млрд. руб. против убытка в размере 2 млрд. руб., зафиксированного в 2009 году. Доналоговый убыток компании снизился в 4 раза и составил 1,9 млрд. руб.

Львиную долю выручки за 2010 год обеспечила реализация продукции — 60,2 млрд. руб., что на 7,4% больше, чем годом ранее. Выручка от продажи товаров составила 12,2 млрд. руб., увеличившись в годовом выражении на 5,3%. Доходы от оказания услуг составили 5,2 млрд. руб., снизившись по сравнению с уровнем 2009 года на 2,1%.

Краткосрочный долг «КАМАЗа» сократился в 2010 году на 27% и составил 22,2 млрд. руб. Долгосрочные обязательства автоконцерна возросли за тот же период на 20% и достигли 23,8 млрд. руб.

**Наш комментарий.** Мы позитивно оцениваем столь существенное сокращение чистого убытка «КАМАЗа», сформированного еще в кризисный период. Улучшение ключевых финансовых показателей компании обусловлено, прежде всего, восстановлением спроса на грузовые автомобили на внутреннем рынке в 2010 году. Тем не менее, мы полагаем, что в текущих рыночных условиях обнародованные данные смогут оказать лишь незначительную поддержку акциям «КАМАЗа».

Источник информации: данные компании.



## ПИК

**Событие.** Вчера пресс-служба «ПИКа» объявила финансовые результаты по МСФО за 2010 год. Чистый убыток девелопера за указанный период увеличился до 3,04 млрд. руб. с 2,03 млрд. руб. по итогам 2009 года. Выручка компании снизилась на 7,5% — до 38,09 млрд. руб. При этом выручка от продажи квартир уменьшилась на 11,7% (до 27,1 млрд. руб.), выручка от продажи стройматериалов и других товаров возросла на 4,8% (до 10,9 млрд. руб.).

Скорректированная EBITDA уменьшилась до 3,35 млрд. руб. с 4,50 млрд. руб. годом ранее. Долговая нагрузка продолжила рост: чистый долг компании за 2010 год увеличился до 39,6 млрд. руб. с 34,8 млрд. руб. по итогам 2009 года. Показатель Net Debt/Скорректированная EBITDA возрос с 7,7 до 11,8.

**Наш комментарий.** Обнародованные данные негативны для котировок акций «ПИКа» с точки зрения краткосрочного и долгосрочного инвестирования. Однако ухудшение ключевых финансовых показателей компании за 2010 год отчасти является ожидаемым событием, поскольку в 2009-2010 году спрос на жилье в регионах присутствия группы продолжал стагнировать либо демонстрировал вялый рост. С учетом данной новости, а также текущих рыночных условий мы полагаем, что давление на котировки акций «ПИКа» в краткосрочной перспективе продолжится.

Источник информации: данные компании.



## МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

| Индекс                   | Дата закрытия торгов | Значение  | Изменение | Изменение, % |
|--------------------------|----------------------|-----------|-----------|--------------|
| Развитые рынки           |                      |           |           |              |
| Dow Jones (США)          | 04.05.11             | 12 723,58 | -83,93    | -0,66        |
| S&P 500 (США)            | 04.05.11             | 1 347,32  | -9,30     | -0,69        |
| NASDAQ (США)             | 04.05.11             | 2 828,23  | -13,39    | -0,47        |
| FTSE 100 (Великобрит.)   | 04.05.11             | 5 984,07  | -98,81    | -1,62        |
| CAC 40 (Франция)         | 04.05.11             | 4 043,13  | -53,71    | -1,31        |
| DAX (Германия)           | 04.05.11             | 7 373,93  | -126,77   | -1,69        |
| Nikkei 225 (Япония)      | 02.05.11             | 10 004,20 | 154,46    | 1,57         |
| Рынки стран БРИК         |                      |           |           |              |
| MMББ                     | 04.05.11             | 1 657,54  | -33,91    | -2,00        |
| PTC (основная сессия)    | 04.05.11             | 1 949,94  | -26,80    | -1,36        |
| PTC (вечерняя сессия)    | 04.05.11             | 1 950,07  | 0,13      | 0,01         |
| Bovespa (Бразилия)       | 04.05.11             | 63 615,50 | -702,68   | -1,09        |
| BSE Sensex 30 (Индия)    | 04.05.11             | 18 469,36 | -65,33    | -0,35        |
| Shanghai Comp. (Китай)   | 04.05.11             | 2 866,02  | -66,17    | -2,26        |
| Развивающиеся рынки      |                      |           |           |              |
| Merval (Аргентина)       | 04.05.11             | 3 352,22  | -23,12    | -0,68        |
| IPC (Мексика)            | 04.05.11             | 35 531,22 | -341,99   | -0,95        |
| Kospi (Юж. Корея)        | 04.05.11             | 2 180,64  | -20,09    | -0,91        |
| Hang Seng (Гонконг)      | 04.05.11             | 23 315,24 | -318,01   | -1,35        |
| Straits Times (Сингапур) | 04.05.11             | 3 113,76  | -39,81    | -1,26        |

## ADR/GDR\*

| Эмитент              | Дата закрытия торгов | Значение, долл. | Изменение, % | Кол-во акций в 1 ADR/GDR | Цена 1 акции в ADR/GDR, руб. | Отклонение, в % к ММББ |
|----------------------|----------------------|-----------------|--------------|--------------------------|------------------------------|------------------------|
| Газпром (ОТС)        | 04.05.11             | 15,55           | -4,31        | 2                        | 212,78                       | 0,16                   |
| Газпром нефть (ОТС)  | 04.05.11             | 24,50           | 1,03         | 5                        | 134,10                       | 0,41                   |
| ЛУКОЙЛ (ОТС)         | 04.05.11             | 64,38           | -5,53        | 1                        | 1 761,92                     | -3,65                  |
| Роснефть (LSE)*      | 04.05.11             | 8,525           | -1,79        | 1                        | 233,31                       | 0,18                   |
| Сургутнефтегаз (ОТС) | 04.05.11             | 10,18           | 0,39         | 10                       | 27,86                        | 0,12                   |
| ГМК НорНикель (ОТС)  | 04.05.11             | 25,84           | -1,94        | 0,1                      | 7 071,76                     | -1,37                  |
| Мечел (NYSE)         | 04.05.11             | 25,77           | -3,84        | 1                        | 705,26                       | -0,88                  |
| ММК (LSE)*           | 04.05.11             | 11,36           | -5,57        | 13                       | 23,91                        | -2,39                  |
| Северсталь (LSE)*    | 04.05.11             | 16,70           | -4,52        | 1                        | 457,04                       | -0,38                  |
| РусГидро (LSE)       | 04.05.11             | 5,04            | -1,37        | 100                      | 1,38                         | 1,95                   |
| ВТБ (LSE)*           | 04.05.11             | 6,03            | -3,83        | 2000                     | 0,08                         | -0,53                  |
| МТС (NYSE)           | 04.05.11             | 20,91           | -2,06        | 2                        | 286,13                       | 15,05                  |
| Ростелеком (LSE)     | 04.05.11             | 35,33           | 1,52         | 6                        | 161,15                       | 3,66                   |

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| Товар         | Дата закрытия торгов | Цена, долл. | Изменение, долл. | Изменение, % |
|---------------|----------------------|-------------|------------------|--------------|
| Нефть         |                      |             |                  |              |
| Brent         | 04.05.11             | 121,19      | -1,26            | -1,03        |
| Urals         | 04.05.11             | 116,71      | -1,64            | -1,39        |
| Металлы (LME) |                      |             |                  |              |
| Золото        | 04.05.11             | 1 536,00    | -4,25            | -0,28        |
| Платина       | 04.05.11             | 1 841,00    | -17,00           | -0,91        |
| Серебро       | 04.05.11             | 40,29       | -3,32            | -7,61        |
| Палладий      | 04.05.11             | 760,00      | -15,00           | -1,94        |
| Алюминий      | 04.05.11             | 2 756,50    | 12,00            | 0,44         |
| Медь          | 04.05.11             | 9 181,5     | -73,50           | -0,79        |
| Никель        | 04.05.11             | 26 791      | 365,00           | 1,38         |
| Цинк          | 04.05.11             | 2 217,0     | -6,00            | -0,27        |

## ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

| Ставка                | Значение на 04.05.11 | Изменение |
|-----------------------|----------------------|-----------|
| MOSPRIME O/N (1 день) | 4,04                 | -0,60     |
| MOSPRIME 1W (1 нед.)  | 4,01                 | -0,24     |
| MOSPRIME 1M (1 мес.)  | 4,06                 | 0,08      |
| MOSPRIME 3M (3 мес.)  | 4,10                 | 0,02      |
| MOSPRIME 6M (6 мес.)  | 4,24                 | -0,01     |

## ВАЛЮТА

| Официальный курс ЦБ РФ | Значение на 05.05.11 |
|------------------------|----------------------|
| USD/RUR                | 27,3675              |
| EUR/RUR                | 40,5751              |
| EUR/USD                | 1,4826               |

Вся информация изданий Агентства «Интерфакс», размещенная на сайте [www.ddinvest.ru](http://www.ddinvest.ru), не подлежит дальнейшему воспроизведению и/или распространению в какой-либо форме, иначе как с письменного разрешения агентства «Интерфакс-Поволжье» ([www.ifx.ru](http://www.ifx.ru)).



## ДИНАМИКА РЫНКА АКЦИЙ (ММВБ)

| Бумага                      | Заккрытие<br>на 04.05.11 | Изменение,<br>% | Мин. цена | Макс. цена | Объем торгов, руб. | Количество<br>сделок, шт. |
|-----------------------------|--------------------------|-----------------|-----------|------------|--------------------|---------------------------|
| Нефть и газ                 |                          |                 |           |            |                    |                           |
| Газпром ао                  | 212,44                   | -4,15           | 211,12    | 223,00     | 24 737 021 334     | 101 715                   |
| Газпром нефть ао            | 133,55                   | 0,06            | 132,10    | 136,66     | 110 109 065        | 2 375                     |
| ЛУКОЙЛ ао                   | 1 828,70                 | -2,10           | 1 817,10  | 1 879,50   | 4 597 308 863      | 35 642                    |
| НОВАТЭК ао                  | 345,23                   | -2,04           | 341,18    | 354,83     | 226 311 298        | 2 212                     |
| Роснефть ао                 | 232,90                   | -1,52           | 231,20    | 238,80     | 3 394 779 045      | 31 656                    |
| Сургутнефтегаз ао           | 27,828                   | -0,46           | 27,478    | 28,197     | 717 881 604        | 16 928                    |
| Сургутнефтегаз ап           | 15,480                   | -1,56           | 15,242    | 15,820     | 503 461 718        | 6 191                     |
| Татнефть ао                 | 171,21                   | -0,86           | 169,00    | 173,92     | 448 150 820        | 7 728                     |
| Татнефть ап                 | 98,01                    | -6,66           | 97,26     | 106,43     | 73 756 770         | 995                       |
| ТНК-ВР Холдинг ао           | 86,50                    | -1,72           | 86,25     | 88,00      | 16 477 806         | 105                       |
| ТНК-ВР Холдинг ап           | 76,90                    | -0,13           | 76,75     | 78,28      | 10 839 625         | 126                       |
| Транснефть ап               | 38 455,00                | -0,85           | 38 211,00 | 39 450,00  | 540 591 868        | 4 000                     |
| Металлургия                 |                          |                 |           |            |                    |                           |
| ГМК НорНикель ао            | 7 170,00                 | -0,83           | 7 000,00  | 7 339,00   | 6 511 254 571      | 40 517                    |
| Мечел ао                    | 711,50                   | -3,72           | 709,80    | 740,00     | 161 336 120        | 1 393                     |
| ММК ао                      | 24,500                   | -4,33           | 24,161    | 25,808     | 153 829 779        | 3 149                     |
| НЛМК ао                     | 98,60                    | -3,80           | 97,55     | 103,80     | 403 755 791        | 6 088                     |
| Полиметалл ао               | 505,80                   | -3,60           | 505,40    | 524,00     | 74 092 361         | 1 675                     |
| Полюс Золото ао             | 1 875,00                 | -2,60           | 1 852,30  | 1 910,00   | 400 984 123        | 5 719                     |
| Северсталь ао               | 458,80                   | -3,51           | 456,50    | 482,50     | 1 410 582 433      | 17 637                    |
| Угольный сектор             |                          |                 |           |            |                    |                           |
| Белон ао                    | 18,548                   | -0,81           | 18,450    | 18,760     | 6 941 546          | 165                       |
| Распадская ао               | 176,36                   | -1,73           | 174,80    | 178,96     | 40 939 333         | 1 421                     |
| Электроэнергетика           |                          |                 |           |            |                    |                           |
| Интер РАО ЕЭС ао            | 0,0348                   | 1,06            | 0,0342    | 0,0355     | 212 544 772        | 3 405                     |
| Мосэнерго ао                | 2,6800                   | -0,56           | 2,6162    | 2,7120     | 40 980 406         | 1 298                     |
| РусГидро ао                 | 1,3529                   | -2,38           | 1,3502    | 1,4125     | 769 467 554        | 11 752                    |
| ФСК ЕЭС ао                  | 0,36201                  | 2,25            | 0,35000   | 0,36648    | 542 502 432        | 5 963                     |
| Банковский сектор           |                          |                 |           |            |                    |                           |
| ВТБ ао                      | 0,08295                  | -3,43           | 0,08256   | 0,08695    | 3 162 868 238      | 32 481                    |
| Сбербанк ао                 | 96,40                    | -1,33           | 96,04     | 99,56      | 19 543 319 107     | 93 024                    |
| Сбербанк ап                 | 65,26                    | -0,59           | 65,10     | 67,09      | 2 356 377 212      | 15 962                    |
| Телекоммуникационный сектор |                          |                 |           |            |                    |                           |
| МТС ао                      | 248,70                   | -1,50           | 246,30    | 253,89     | 411 667 201        | 4 330                     |
| Ростелеком ао               | 155,46                   | -0,98           | 153,72    | 164,10     | 213 360 327        | 2 767                     |
| Ростелеком ап               | 81,70                    | -2,11           | 81,55     | 84,14      | 184 370 238        | 1 166                     |
| Прочее                      |                          |                 |           |            |                    |                           |
| Аэрофлот ао                 | 65,30                    | -2,83           | 65,00     | 66,98      | 75 359 706         | 1 064                     |
| Уралкалий ао                | 216,53                   | -2,79           | 216,05    | 223,58     | 768 774 217        | 12 382                    |