



СОБЫТИЯ ДНЯ

- ✓ «ЛУКОЙЛ» и «МТС» опубликуют финансовую отчетность по US GAAP за I квартал 2011 года.
- ✓ «Ленэнерго» опубликует финансовую отчетность по МСФО за 2010 год.
- ✓ Состоятся годовые собрания акционеров «Акрона», «Белона», «Дальневосточной энергетической компании», «Астраханской энергосбытовой компании» и «Архангельской сбытовой компании».
- ✓ Закрытие реестра акционеров «ТГК-9» для участия в годовом собрании (состоится 29 июня).
- ✓ 10:45 – Национальное статуправление Франции Insee опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике страны за май.
- ✓ 16:30 – Министерство труда США обнародует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе.
- ✓ 16:30 – Министерство торговли США опубликует пересмотренные данные об объеме ВВП за I квартал 2011 года.
- ✓ Сегодня, как ожидается, Antofagasta Plc, Sony Corp. опубликуют финансовую отчетность за I квартал 2011 года.

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ АКЦИЙ

Российский рынок акций. Вчера российский рынок продолжил рост, которому способствовало улучшение внешних факторов. Индекс ММВБ поднялся на 1,0%, закрывшись на отметке 1614,86 пункта. Среди «фишек» наблюдалась явно выраженная позитивная динамика: «Газпром» (+0,65%), «ЛУКОЙЛ» (+1,72%), «Норильский никель» (+0,84%), «Северсталь» (+2,51%), «РусГидро» (+0,22%), «ВТБ» (+2,78%), «Сбербанк»-ао (+1,74%).

Развитые рынки. На европейских рынках также преобладали позитивные настроения на фоне улучшения ожиданий в отношении разрешения греческих проблем. В итоге ключевые индексы региона выросли в пределах 0,5%: FTSE 100 (+0,20%), CAC 40 (+0,31%), DAX (+0,28%). Слабая статистика по заказам на товары длительного пользования в США за апрель (падение на 3,6% против ожидавшегося снижения на 2,5%) не смогла удержать фондовые индексы страны в «красной зоне»: Dow Jones (+0,31%), S&P 500 (+0,32%), NASDAQ (+0,55%).

Ожидания перед началом торгов. Сегодня в начале торгов мы ожидаем умеренно-позитивной динамики по большинству ликвидных акций на ММВБ. Рост американских индексов в ходе вчерашних торгов, утреннее повышение цен на нефть Brent и базовые промышленные металлы вкпе с ожиданиями сильной статистики из США станут основными факторами роста российского рынка в первой половине дня.

Вечером в США будут обнародованы важные статданные, которые во многом определяют поведение инвесторов до конца текущей недели. Согласно прогнозу, оценка роста ВВП в I квартале 2011 года будет повышена до 2,2% с ранее объявленных 1,8%. Пересмотра значения индекса PCE Core за данный период не ожидается. Количество первичных заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе, по мнению участников рынка, упало на 5 тыс.

Не следует забывать, что улучшение рыночных настроений, наблюдаемое в последние дни, обусловлено, прежде всего, отсутствием нового негатива в отношении периферийных стран Евразии, а не реальными действиями финансовых властей региона в этом направлении. Поэтому «списывать со счетов» данный фактор пока рано, поскольку появление очередной порции плохих новостей может помешать едва наметившемуся росту. Тем не менее, даже в условиях высоких рисков, спокойная обстановка на финансовых рынках будет способствовать дальнейшей активизации покупателей.



НОВОСТИ КОМПАНИЙ

РОСТЕЛЕКОМ

Событие. В среду совет Ассоциации инвесторов и акционеров «Ростелекома» (АИР), возглавляемый экс-гендиректором «Связьинвеста» Е. Юрченко, предложил совету директоров и собранию акционеров телекоммуникационной компании утвердить дивидендную политику, предполагающую выплату дивидендов в размере 50% чистой прибыли.

В частности, АИР предлагает направлять на выплату дивидендов по обыкновенным акциям не менее 40% чистой прибыли, а при определении размера дивидендов по «префам» — соблюдать соотношение по выплатам на обыкновенные и привилегированные акции, действовавшее в МРК до проведения реорганизации. При этом предполагается, что дивиденды в расчете на 1 «преф» должны быть меньше суммы, выплачиваемой на 1 обыкновенную акцию.

Наш комментарий. Дивидендная политика «Ростелекома» будет разработана менеджментом и утверждена советом директоров компании, при этом мнение миноритариев, скорее всего, учитываться не будет. Направление 50% чистой прибыли на выплату дивидендов является очень щедрым шагом, на который компания с госучастием не пойдет (особенно с учетом предстоящих масштабных инвестиций в развитие группы).

Мы полагаем, что ключевые параметры дивидендной политики объединенного «Ростелекома» будут сопоставимы с теми, которые действовали до присоединения к нему дочерних структур «Связьинвеста». В связи с этим мы считаем, что рекомендация АИР не окажет какого-либо влияния на динамику котировок акций оператора — инвесторов будет интересовать информация о дивидендной политике от официальных лиц компании.

Источник информации: Интерфакс.

АЭРОФЛОТ

Событие. Вчера «Аэрофлот» опубликовал финансовую отчетность по МСФО за 2010 год. Чистая прибыль авиакомпании за отчетный период возросла 2,9 раза и составила 253,2 млн. долл. Выручка «Аэрофлота» за 2010 год увеличилась на 29%, достигнув 4,319 млрд. долл. Операционные расходы возросли на 24,5% — до 3,820 млрд. Ключевым фактором роста обоих показателей стало увеличение объемов выполненных работ группы в прошлом году. Операционная прибыль «Аэрофлота» по итогам 2010 года выросла в 1,8 раза — до 499,4 млн. долл. Показатель EBITDA за указанный период составил 727 млн. долл., увеличившись в годовом выражении на 58%. Рентабельность EBITDA возросла до 17% с 14% в 2009 году.

Наш комментарий. Обнародованная консолидированная финансовая отчетность «Аэрофлота» за 2010 год по ключевым показателям существенно превзошла среднерыночные ожидания. В частности, консенсус-прогноз предполагал рост чистой прибыли до 233 млн. долл., выручки — до 4,153 млрд. долл., EBITDA — до 618 млн. долл. Данная информация в сочетании с сильными операционными показателями «Аэрофлота» за апрель, которые были обнародованы во вторник, способны оказать существенную поддержку его акциям в ближайшие дни.

Источник информации: Интерфакс, данные компании.



ДИКСИ

Событие. Вчера «Дикси» обнародовала финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2011 года. Чистая прибыль ритейлера за отчетный период составила 164 млн. руб., что на 26,9% превышает уровень данного показателя за аналогичный период прошлого года.

Консолидированная выручка группы за I квартал текущего года возросла на 20,8% — до 18,106 млрд. руб. Основными факторами роста доходов компании явились увеличение торговых площадей на 11,7% (24,027 тыс. кв. м.), а также рост сопоставимых продаж на 7,6%. Валовая прибыль «Дикси» за I квартал достигла 4,322 млрд. руб., что на 24,7% больше, чем годом ранее. Показатель EBITDA вырос на 28%, достигнув 1,005 млрд. руб. Операционный денежный поток за январь-март текущего года увеличился в 2,3 раза и составил 680 млн. руб.

Валовая маржа в I квартале почти не изменилась и составила 23,9%. Рентабельность EBITDA увеличилась до 5,6% с 5,2% в январе-марте прошлого года. Маржа чистой прибыли составила 0,9%. Чистый долг компании сократился до 7,478 млн. руб. с 7,808 млн. руб. годом ранее.

Наш комментарий. В целом мы умеренно-позитивно оцениваем консолидированную финансовую отчетность «Дикси» за I квартал 2011 года. Во многом существенный рост основных показателей по сравнению с январем-мартом прошлого года был обусловлен увеличением масштабов бизнеса группы, в то время как эффективность деятельности фактически осталась на прежнем уровне.

Умеренно-позитивным моментом является, пусть и незначительное — лишь на 4,2% — сокращение чистого долга компании. Однако соотношение Net Debt/EBITDA остается высоким — 7,4. Данный фактор, с учетом предстоящего роста долга в рамках консолидации сети «Виктория», продолжит сдерживать котировки акций ритейлера в среднесрочной перспективе.

Источник информации: Интерфакс, данные компании.



МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Дата закрытия торгов	Значение	Изменение	Изменение, %
Развитые рынки				
Dow Jones (США)	25.05.11	12 394,66	38,45	0,31
S&P 500 (США)	25.05.11	1 320,47	4,19	0,32
NASDAQ (США)	25.05.11	2 761,38	15,22	0,55
FTSE 100 (Великобрит.)	25.05.11	5 870,14	11,73	0,20
CAC 40 (Франция)	25.05.11	3 928,99	12,11	0,31
DAX (Германия)	25.05.11	7 170,94	20,28	0,28
Nikkei 225 (Япония)	25.05.11	9 395,88	-81,29	-0,86
Рынки стран БРИК				
ММВБ	25.05.11	1 614,86	16,04	1,00
PTC (основная сессия)	25.05.11	1 808,13	8,09	0,45
PTC (вечерняя сессия)	25.05.11	1 813,95	5,82	0,32
Bovespa (Бразилия)	25.05.11	63 388,44	51,69	0,08
BSE Sensex 30 (Индия)	25.05.11	17 847,24	-164,73	-0,91
Shanghai Comp. (Китай)	25.05.11	2 741,74	-25,32	-0,91
Развивающиеся рынки				
Merval (Аргентина)	25.05.11	3 282,41	0,00	0,00
IPC (Мексика)	25.05.11	35 498,42	115,86	0,33
Kospi (Юж. Корея)	25.05.11	2 035,87	-25,89	-1,26
Hang Seng (Гонконг)	25.05.11	22 747,28	16,50	0,07
Straits Times (Сингапур)	25.05.11	3 118,65	5,56	0,18

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	Дата закрытия торгов	Цена, долл.	Изменение, долл.	Изменение, %
Нефть				
Brent	25.05.11	114,93	2,40	2,13
Urals	25.05.11	112,59	2,91	2,65
Металлы (LME)				
Золото	25.05.11	1 526,25	-0,75	-0,05
Платина	25.05.11	1 774,00	15,00	0,85
Серебро	25.05.11	37,17	1,32	3,68
Палладий	25.05.11	744,00	5,00	0,68
Алюминий	25.05.11	2 544,00	40,00	1,60
Медь	25.05.11	9 027,0	140,50	1,58
Никель	25.05.11	23 442	580,00	2,54
Цинк	25.05.11	2 219,5	76,00	3,55

ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Ставка	Значение на 25.05.11	Изменение
MOSPRIME O/N (1 день)	3,99	0,26
MOSPRIME 1W (1 нед.)	3,97	0,11
MOSPRIME 1M (1 мес.)	4,01	0,00
MOSPRIME 3M (3 мес.)	4,18	-0,03
MOSPRIME 6M (6 мес.)	4,34	0,00

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 ММВБ
Газпром (ОТС)	25.05.11	13,85	1,09	2	197,22	0,23
Газпром нефть (ОТС)	25.05.11	20,82	-0,86	5	118,59	-0,35
ЛУКОЙЛ (ОТС)	25.05.11	61,50	1,92	1	1 751,48	0,11
Роснефть (LSE)*	25.05.11	8,120	0,68	1	231,25	-0,20
Сургутнефтегаз (ОТС)	25.05.11	9,50	2,59	10	27,06	0,92
ГМК НорНикель (ОТС)	25.05.11	24,99	1,38	0,1	7 117,00	0,40
Мечел (NYSE)	25.05.11	25,68	2,68	1	731,35	0,46
ММК (LSE)*	25.05.11	11,42	1,69	13	25,02	-1,66
Северсталь (LSE)*	25.05.11	17,16	1,48	1	488,71	-0,16
РусГидро (LSE)	25.05.11	4,732	-1,00	100	1,35	0,06
ВТБ (LSE)*	25.05.11	5,970	2,23	2000	0,09	-0,95
МТС (NYSE)	25.05.11	19,18	-1,29	2	273,12	17,63
Ростелеком (LSE)	25.05.11	33,99	0,15	6	161,34	-0,34

ВАЛЮТА

Официальный курс ЦБ РФ	Значение на 26.05.11
USD/RUR	28,4794
EUR/RUR	39,9566
EUR/USD	1,4030

Вся информация изданной Агентства «Интерфакс», размещенная на сайте 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).



ДИНАМИКА РЫНКА АКЦИЙ (ММВБ)

Бумага	Закрытие на 25.05.11	Изменение, %	Мин. цена	Макс. цена	Объем торгов, руб.	Количество сделок, шт.
Нефть и газ						
Газпром ао	196,77	0,65	192,50	196,99	13 583 326 593	81 770
Газпром нефть ао	119,00	0,43	116,66	119,79	91 573 354	2 113
ЛУКОЙЛ ао	1 749,50	1,72	1 685,00	1 750,00	3 058 806 519	38 016
НОВАТЭК ао	346,71	-1,16	342,02	350,90	148 231 609	2 062
Роснефть ао	231,71	1,70	225,05	231,99	2 550 504 157	29 655
Сургутнефтегаз ао	26,810	0,92	26,276	26,840	485 213 358	13 572
Сургутнефтегаз ап	13,444	0,03	13,250	13,490	292 161 134	4 936
Татнефть ао	158,70	1,74	154,10	159,60	358 103 083	4 826
Татнефть ап	82,50	1,60	80,00	82,97	59 292 189	556
ТНК-ВР Холдинг ао	82,50	0,57	80,91	82,50	18 174 014	112
ТНК-ВР Холдинг ап	75,00	0,03	74,03	76,00	1 426 404	29
Транснефть ап	38 616,00	0,56	37 550,00	38 950,00	581 725 855	4 427
Металлургия						
ГМК НорНикель ао	7 089,00	0,84	6 941,00	7 123,00	2 985 891 212	23 203
Мечел ао	728,00	0,83	713,80	729,80	56 679 481	742
ММК ао	25,440	3,58	24,007	25,440	93 692 304	1 907
НЛМК ао	104,24	1,47	100,07	104,71	127 063 795	3 670
Полиметалл ао	491,90	-0,43	487,70	498,00	79 589 045	1 032
Полюс Золото ао	1 911,20	0,25	1 901,00	1 928,90	171 801 132	3 032
Северсталь ао	489,50	2,51	465,00	490,90	830 381 483	11 724
Угольный сектор						
Белон ао	18,099	-0,45	17,920	18,238	2 934 617	160
Распадская ао	163,85	1,85	157,69	164,88	118 753 459	2 872
Электроэнергетика						
Интер РАО ЕЭС ао	0,0325	-0,91	0,0321	0,0329	116 099 893	1 734
Мосэнерго ао	2,5261	0,91	2,4721	2,5698	46 112 795	1 050
РусГидро ао	1,3469	0,22	1,3250	1,3555	546 998 718	8 196
ФСК ЕЭС ао	0,32515	-2,21	0,32481	0,33499	515 306 495	6 885
Банковский сектор						
ВТБ ао	0,08583	2,78	0,08213	0,08870	2 418 024 206	28 174
Сбербанк ао	95,25	1,74	92,25	95,30	13 073 030 350	75 983
Сбербанк ап	65,44	1,47	63,25	65,45	871 557 879	10 672
Телекоммуникационный сектор						
МТС ао	232,18	-0,06	228,70	234,90	215 522 790	3 016
Ростелеком ао	161,89	-0,07	159,81	163,00	93 073 853	990
Ростелеком ап	82,98	0,27	82,03	83,20	31 902 506	534
Прочее						
Аэрофлот ао	68,94	1,79	67,06	69,50	70 268 843	874
Уралкалий ао	223,63	0,49	216,95	224,50	918 594 164	14 223