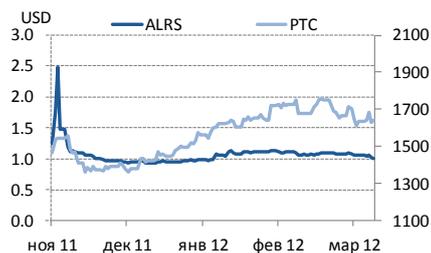
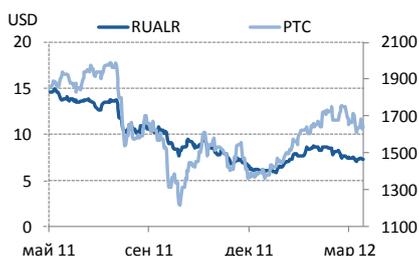


## Металлургия

Ticker ALRS RX  
LP, \$ 1.01  
Rec. BUY  
TP, \$ 1.60



Ticker RUALR RM  
LP, \$ 0.74  
Rec. BUY  
TP, \$ 1.00



## АЛРОСА

### Наблюдательный совет обсудит дивиденды

**Власти требуют направить на дивиденды 25% чистой прибыли по РСБУ.** Вчера компания сообщила, что 24 апреля наблюдательный совет АЛРОСЫ проведет собрание, чтобы обсудить рекомендации по распределению дивидендов за 2011 г. Интерфакс сообщил со ссылкой на источник в АЛРОСЕ, что компания, скорее всего, согласится с требованием Минэкономразвития и направит на дивиденды 25% чистой прибыли по РСБУ. Мы полагаем, что 24 апреля может стать датой закрытия реестра – компания обычно определяет дату отсечки на конец апреля-начало мая.

**Ожидаем низкую дивидендную доходность.** В 2011 г. чистая прибыль АЛРОСЫ по РСБУ выросла в четыре раза г-н-г до RUR 29.5 млрд. По нашим оценкам, в случае если показатель payout ratio составит 25%, совокупные дивидендные выплаты составят at RUR 7.4 млрд или RUR 1.0 на акцию. Это примерно в два раза выше нашей оценки в RUR 0.52 на акцию, сделанной исходя из значения показателя payout ratio на уровне 15% до публикации отчетности по РСБУ. Тем не менее, показатель payout ratio 25% не должен стать драйвером роста для котировок акций компании, так как дивиденд в размере RUR 1.0 на акцию предполагает дивидендную доходность на уровне лишь 3.3% с учетом цены закрытия среды.

## UC Rusal

### Новый этап акционерного конфликта

**Вексельберг подает в суд.** Агентство Reuters со ссылкой на неназванные источники сообщило, что вчера инвестиционная компания Виктора Вексельберга подала иск в арбитражный суд Лондона с целью оспорить контракт, заключенный алюминиевой компанией с Glencore. По словам г-на Вексельберга, подписание контракта было одобрено советом директоров UC Rusal в нарушение акционерного соглашения, которое предусматривало право В. Вексельберга на вето в голосованиях по крупным сделкам.

**Новость негативна для акций UC Rusal, однако считаем снижение котировок возможностью для покупки.** По нашим оценкам, иск может усугубить акционерный конфликт в UC Rusal и оказать давление на цену акций компании, особенно в случае негативных финансовых последствий для алюминиевой компании. Тем не менее, на данном этапе мы не считаем, что конфликт акционеров затронет финансовую или операционную деятельность UC Rusal. Таким образом, существенное снижение котировок, на наш взгляд, станет хорошей возможностью для входа в бумаги алюминиевой компании.

**Олег Петропавловский, Эдуард Бадаев, аналитики ФГ БКС**