**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**
**ООО «РИК-ФИНАНС»**
**г. Москва, ул. Верейская, дом 17,**
**БЦ «Верейская Плаза-2»**
**Тел: +7 (495) 933-22-22**
**e-mail: ricfin@ricfin.ru**
**www.ricfin.ru**

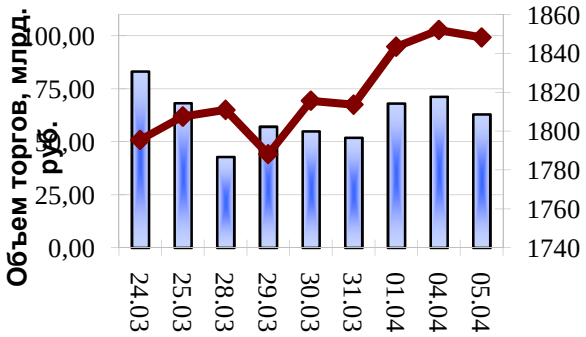
# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

## 06.04.2011

**Комментарий к ситуации на рынке:**

Мы ожидаем нейтрального открытия рынка. Лучше рынка будет продолжать смотреться золотодобытчики и Норильский Никель(после объявления менеджмента о новой скупке акций ГМК на $1,2 млрд.), хуже рынка ВТБ на фоне продолжения конфликта вокруг Банка Москвы. **(стр.2)**

**Индекс ММВБ и объемы торгов**




| Компания | Текущая цена, руб. | Прогноз на краткосрочную перспективу, руб. | Потенциал роста, % |
|---|---|---|---|
| Газпром | 238,72 | 239,5 | 0,3% |
| Сбербанк | 106,85 | 107 | 0,1% |
| Роснефть | 267,5 | 268 | 0,2% |
| Нор Никель | 7731 | 7750 | 0,2% |
| ВТБ | 0,0987 | 0,0985 | -0,2% |
| Лукойл | 2050,1 | 2050 | 0,0% |
| Сургутнефтегаз | 31,97 | 32 | 0,1% |
| Уралкалий | 240,33 | 240 | -0,1% |
| **ММВБ** | **1848,2** | **1850** | 0,1% |

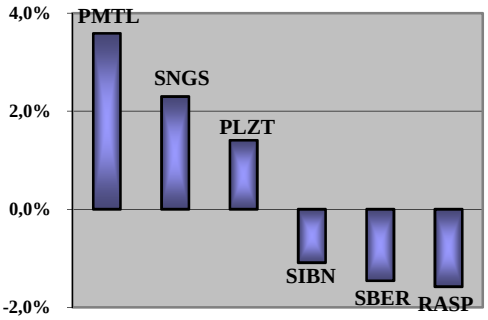
Российские индексы

| | Предыдущее закрытие | Изменение за день, % | Изменение с начала года, % |
|---|---|---|---|
| **Индекс РТС** | 2093,23 | -0,17% | 18,09% |
| **Индекс ММВБ** | 1848,21 | -0,21% | 9,49% |
| Мировые индексы | | | |
| **DJIA** | 12393,90 | -0,05% | 7,12% |
| **S&P 500** | 1332,63 | -0,02% | 5,95% |
| **FTSE 100** | 6007,06 | -0,16% | 0,18% |
| **CAC 40** | 4041,74 | -0,03% | 3,88% |
| **Nikkei** | 9639,92 | 0,62% | -5,76% |
| Товарные рынки, валюты | | | |
| **Brent** | 121,86 | 0,91% | 29,36% |
| **Gold** | 1455,77 | 1,24% | 2,92% |
| **EUR/USD** | 1,426 | 0,42% | 7,70% |
| **USD/RUB ЦБ** | 28,3113 | 0,30% | -6,75% |

**Новости короткой строкой**

- Структура «Норникеля» выкупит акций еще на $1,2 млрд
- Дивиденды «Роснефти» будут ежегодно расти в геометрической прогрессии.

**Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ**




**Календарь событий на сегодня:**

**Еврозона, 13:00** Вторая оценка ВВП зоны евро за IV квартал 2010г (Прогноз – рост на 0,4%)
**Еврозона, 14:00** Данные об объеме промышленных заказов в Германии за февраль (Прогноз - рост на 0,6%)

**Комментарий по фондовым рынкам**

Сегодня фон перед открытием смешанный

- Американские рынки отторговались нейтрально. Отметим разве что падение акций Google(-3,2%) после сообщения Bloomberg, что Федеральная комиссия по торговле США собирается начать расследование монопольного положения компании на рынке поисковых услуг в Интернете. С утра фьючерс на индекс S&P 500 подрастает на 0,1%
- Вчера был обнародован протокол последнего заседания ФРС США – в нём отмечены стабилизация экономики, в ближайшее время внимание будет приковано к инфляции внутри страны. Внутри регулятора продолжаются обсуждения необходимости продолжения программы количественного смягчения – ряд членов ФРС выступает за её сворачивание. На этом фоне вчера доходность 10-летних казначейских облигаций выросла до 3,5%
- Азиатские рынки торгуются разнонаправлено – японский Nikkei -0,2%, китайские индексы после праздников подрастают
- Нефтяные цены продолжают расти – цена барреля Brent достигла $122.
- За последние сутки заметно выросли цены на золото (до $1456 за унцию) и серебро, подросли и цены на цветные металлы

Мы ожидаем нейтрального открытия рынка. Лучше рынка будет продолжать смотреться золотодобытчики и Норильский Никель(после объявления менеджмента о новой скупке акций ГМК на $1,2 млрд.), хуже рынка ВТБ на фоне продолжения конфликта вокруг Банка Москвы. В течение дня выйдут данные по ипотечному рынку США и состоится ВОСА Башнефть, на котором будет утверждён новый глава компании (вероятно – Александр Корсик из АФК Система).

**Главный покупатель**

Норникель накануне ГОСА наращивает квазиказначейский пакет. Его структура — Corbiere сообщила, что выкупит с рынка бумаги ГМК на $1,2 млрд. По текущим котировкам этого хватит на 2,3% акций. Скупка будет вестись по программе превышения капитализации, рассчитанной на год, говорит представитель «Норникеля».

Всего на повышение капитализации «Норникель» в 2011 г. собирался направить $4,5 млрд руб.: обратный выкуп акций на $3,3 млрд был завершен в понедельник (компания собрала 6,85%). UC Rusal была против обратного выкупа и, чтобы остановить его, подала иск к Corbiere в суд карибского острова Невис. Но принятые сразу обеспечительные меры, которые запрещали структуре «Норникеля» завершить выкуп акций, впоследствии были отменены — рассмотрение иска продолжается.

Второй этап скупки бумаг «Норникеля» UC Rusal тоже не обрадовал. «Это открытое использование менеджментом ГМК средств компании для усиления позиции альянса менеджмента и «Интерроса», — заявил представитель UC Rusal. Вместо того чтобы вложить $4,5 млрд в долгосрочное развитие «Норникеля», менеджмент использует эти деньги как инструмент корпоративной борьбы.

Интеррос одобрил программу повышения капитализации ГМК еще в конце года, с тех пор позиция не поменялась -представитель холдинга.

Увеличение пакета Corbiere укрепит позиции «Интерроса», менеджмента и трейдера Trafigura (покупает у структур ГМК 8,13% ее акций) накануне годового собрания акционеров, которое назначено на 21 июня. Реестр акционеров закрывается 16 мая. Если к этому времени Corbiere завершит выкуп бумаг и соберет 2,3%, к собранию у союзников будет 47,28% акций. UC Rusal и «Металлоинвест» пока владеют примерно 30% «Норникеля».

Еще одна негативная новость для UC Rusal — проведение выкупа сокращает шансы на то, что «Норникель» выплатит высокие дивиденды за 2010 г., указывает аналитик «Уралсиба» Дмитрий Смолин. Конфликт пока не урегулирован, поэтому дивиденды действительно под вопросом, соглашается аналитик «ВТБ капитала» Александр Пухаев. Чистая прибыль«Норникеля» в 2010 г., по предварительным оценкам, превысила $5 млрд, говорил гендиректор ГМК Владимир Стржалковский. Ранее источники, близкие к компании и ее акционерам, предупреждали, что ГМК вовсе может отказаться от дивидендов или заплатить 20-25% чистой прибыли по МСФО, как записано в дивидендной политике. Менеджмент рекомендацию совету директоров о выплате пока не давал, говорят два источника, близких к «Норникелю». «Интеррос» не раскрыл, какие дивиденды хотел бы получить от «Норникеля». «Мы считаем выплату дивидендов самой справедливой формой распределения прибыли», — отмечает представитель UC Rusal. Логично было бы платить до 50% прибыли, как год назад, считает близкий к акционерам «Норникеля» источник. Ист.: Ведомости

**Дивиденды «Роснефти» будут ежегодно расти в геометрической прогрессии.**

Менеджмент госкомпании хочет закрепить на бумаге обязательство ежегодной индексации выплат акционерам на 20%

Менеджмент «Роснефти» предлагает внести изменения в дивидендную политику компании, прописав в ней ежегодную индексацию выплат акционерам на 20%, рассказали «Ведомостям» два сотрудника госкомпании. Инициатива обсуждалась советом директоров в марте и была отправлена на доработку. Один из собеседников «Ведомостей» добавляет, что в следующий раз совет рассмотрит поправки в дивидендную политику в середине апреля. «Менеджмент компании намерен принять ряд управленческих решений, которые должны закрепить в дивидендной политике компании сложившуюся тенденцию роста дивидендов», — сказал представитель «Роснефти», но деталей не раскрыл.

Фактически менеджмент «Роснефти» намерен формализовать сложившуюся традицию. С момента IPO компании в 2006 г. ее дивиденды ежегодно росли как раз на 20%. На столько же они должны увеличиться и в нынешнем году. Менеджмент компании рекомендовал совету директоров на 20% увеличить выплаты по сравнению с 2009 г., рассказал источник, близкий к госхолдингу, и подтвердил сотрудник компании. В таком случае общий размер выплат составит около 29,25 млрд руб. (около 2,76 руб. на акцию). Ожидается, что такая рекомендация годовому собранию акционеров может быть утверждена советом директоров уже в апреле, говорят собеседники «Ведомостей».

Ежегодное увеличение дивидендов на 20% — пока лишь «внутренняя установка» для руководства компании. Дивидендная политика же предусматривает, что выплаты, как правило, должны составлять не менее 10% от чистой прибыли «Роснефти» по РСБУ.

Идея ежегодной индексации дивидендов — ноу-хау для российского ТЭКа, отмечает аналитик Банка Москвы Денис Борисов. «Сама суть дивидендов заключается в том, чтобы распределять между акционерами заработанное компанией за год, — рассуждает он. — Поэтому размер выплат, закрепляемый в дивидендной политике, привязывается к размеру чистой прибыли».

Но на доходности бумаг госхолдинга инициатива менеджмента существенно не отразится. Пока дивидендная доходность по акциям «Роснефти» самая низкая в российской нефтянке — всего 1%, отмечает аналитик «Инвесткафе» Григорий Бирг. У других компаний показатель значительно выше: у ТНК-ВР — 12%, у «Башнефти» — 8%. У крупнейших мировых холдингов она варьируется от 2,3 до 4%, они выплачивают акционерам 30-45% прибыли, говорит аналитик.

Чистая прибыль «Роснефти» за 2010 г. по US GAAP — $10,672 млрд (302,66 млрд руб. по текущему курсу). Если бы компания направляла акционерам хотя бы 30% от заработанного, то дивиденды составили бы 8,5 руб. на акцию. При условии ежегодной индексации дивидендов на 20% этот уровень будет достигнут «Роснефтью» только к 2020 г., подсчитал Борисов.

Да и долговая нагрузка «Роснефти» сейчас вполне приемлема. В 2010 г. «Роснефть» более чем на четверть снизила чистый долг (до $13,7 млрд), его соотношение к EBITDA составляет 0,7. Это более чем комфортный уровень для привлечения займов. По расчетам Борисова, компания безболезненно сможет занять до $25 млрд.

Ист.: Ведомости

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ


### КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

**Руководитель управления** **Илья Меньшиков** i.menshikov@ricfin.ru

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Аналитик** **Роман Ткачук** r.tkachuk@ricfin.ru

### ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Начальник отдела** **Александр Быстров** a.bistrov@ricfin.ru


**Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс» , ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.**

**г. Москва**
**ул. Верейская, дом 17**
**БЦ «Верейская Плаза-2»**
**Офис 405**

**г. Москва**
**ул. Киевская, дом 7**
**БЦ «Легион - 3»**
**7 подъезд, офис 41**

**Тел: +7 (495) 933-22-22**