

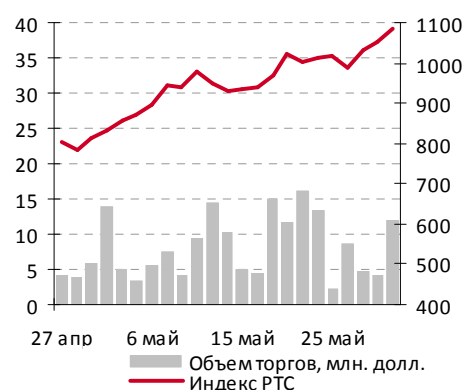
## Новости

- Президиум правительства РФ рассмотрит отчет об исполнении федерального бюджета за 2008 год и проект федерального закона об исполнении федерального бюджета за 2008 год.
- Банк России повышает для банков действующие в настоящее время нормативы обязательных резервов. С 1 июня по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в валюте РФ, по обязательствам перед банками-нерезидентами в валюте РФ и в иностранной валюте и по иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте нормативы устанавливаются в размере 1,5%.
- Арбитражный суд Москвы рассмотрит заявления Telenor о недействительности постановлений судебного пристава-исполнителя, направленных на взыскание с норвежской компании в пользу "Вымпелкома" исполнительского сбора в \$120 млн (4,043 млрд рублей).
- Пройдет пресс-конференция на тему: "Результаты работы миссии МВФ (21 мая - 1 июня, 2009)". Участвуют: глава миссии по России Международного валютного фонда - заместитель директора Европейского департамента П.Томсен, глава постоянного представительства МВФ в РФ О.Брекк, старший экономист Дж.Козак. Также ожидается участие исполнительного директора от РФ в МВФ А.Можина. (14:30).
- ЦБ РФ проведет аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения на срок 5 недель объемом до 250 млрд рублей. Минимальная ставка установлена на уровне 13,75% годовых.

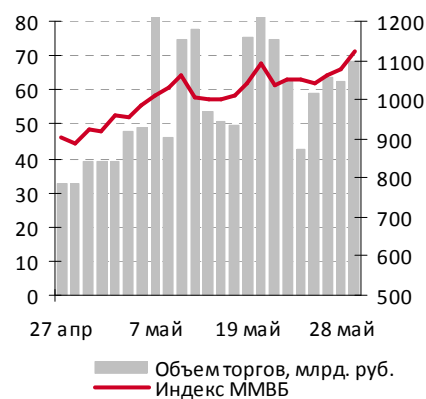
## Российский рынок

Сегодня мы ожидаем положительного открытия торгов. Торги в США в минувшую пятницу завершились ростом, и цены на нефть продолжают восходящую динамику. Фьючерсы на открытие торгов в США также торгуются в положительной зоне. Из внешних новостей сегодня стоит обратить внимание на статистику в США, которая будет опубликована в 16:30. В это время выйдут данные по благосостоянию населения в Штатах. Индекс ММВБ на минувшей неделе закрылся выше 1100 пунктов. Ближайшее сопротивление расположено на уровне 1160.

## ИНДЕКС РТС



## ИНДЕКС ММВБ



## АКЦИИ ММВБ

	29 мая	% изм
«Газпром»	178,10	3,21%
«ЛУКОЙЛ»	1641,05	5,40%
«Роснефть»	206,51	4,66%
ГидроОГК	1,25	0,64%
«Сбербанк»	44,13	6,23%
«НорНикель»	3480,00	3,07%
«Газпром нефть»	105,32	2,45%
«Ростелеком»	224,00	-1,32%
«Сургутнефтегаз»	25,85	3,79%

**ADR/GDR**

	29 мая	% изм
<b>Лондон</b>		
Газпром	23,07	4,29%
ЛУКОЙЛ	53,00	6,64%
ММК	6,27	2,79%
Роснефть	6,71	6,00%
НорНикель	11,40	4,40%
ВТБ	2,93	2,81%
Сургутнефтегаз	8,42	5,12%

**Нью-Йорк**

Газпром	23,15	2,57%
ЛУКОЙЛ	52,75	4,87%
МТС	41,49	7,15%
НорНикель	11,37	3,36%
Ростелеком	34,46	<b>-11,16%</b>
Сургутнефтегаз	8,40	3,28%

**МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ**

	29 мая	% изм
РТС	1087,59	3,21%
ММВБ	1 123,38	4,50%
ММВБ 10	2 360,70	4,02%
DJIA	8 500,33	1,15%
S&P 500	919,14	1,36%
Eurostoxx 50	2451,24	<b>-0,08%</b>
Nikkei	9677,75	2,13%
Hang Seng	18674,60	3,94%
MSCI EM	773,12	1,49%

**СЫРЬЕ**

Нефть WTI	67,29	3,14%
Никель LME	14300,00	4,38%
Медь LME	4939,75	4,43%
Золото NYMEX	984,18	2,30%

**Рынок нефти**

Цены на нефть продолжают расти и в ходе сегодняшних торгов уже дошли до отметки \$67 за баррель. Росту нефти способствует дешевеющий доллар и оптимистичные настроения инвесторов относительно выхода мировой экономики из кризиса.

## Корпоративные события

### Нефтегазовый сектор

«Новатэк» решил не сокращать инвестиционную программу на этот год. Как сообщает газета «Ведомости» компания решила быть готовой к росту спроса после выхода экономики из кризиса, поэтому предпочла не выбирать «кризисный» вариант инвестпрограммы (14,2 млрд руб), а основной – 21,8 млрд руб. Это подразумевает рост мощностей компании на 22% за счет ввода в эксплуатацию Юрхаровского месторождения в четвертом квартале этого года. Стоит отметить, что в настоящий момент «Новатэк» не использует свои мощности на 100%. Спрос на газ, скорее всего, восстановится до докризисных уровней не ранее следующего года. Таким образом, «Новатэк» создаст избыток мощностей. В то же время представители компании отмечают, что решили реализовывать программу в полном объеме из-за упавших цен на работы и услуги.

### Телекоммуникационный сектор

По сообщениям СМИ, правительственная комиссия по транспорту и связи под председательством вице-преьера Сергея Иванова в пятницу одобрила концепцию реформирования ОАО «Связьинвест» на базе ОАО «Ростелеком». Стратегия реформирования должна быть принята советом директоров холдинга осенью, а объединение займет 1,5 - 3 года. План реорганизации предполагает создание четвертого федерального оператора мобильной связи путем объединения сотовых активов МРК и покупка независимых региональных операторов мобильной связи (также возможна покупка одного из операторов большой тройки). Второе направление станет активное развитие ШПД в Москве и регионах. Основной вариант объединения - полное слияние «Ростелекома» и МРК. Проблемы данного сценария – риск того, что все долги МРК будут предъявлены к досрочному погашению. Другой вариант – создание на базе «Ростелекома» холдинга, который выкупит все акции МРК. Для этого предлагается провести допэмиссию акций «Ростелекома», которую «Связьинвест» оплатит пакетами акций МРК. Вариант объединения на базе Ростелекома давно обсуждался и рассматривался как наиболее вероятный. Для реализации данного сценария государству необходимо будет выкупить оставшуюся долю Связьинвеста у «Комстара - ОТС». Детали реализации сценария не раскрываются до этого ходили слухи по поводу оценки МРК по текущей цене рыночной стоимости, затем появились заявления по поводу независимой оценке. Пока ориентировочного плана реализации стратегии не будут раскрыты риски для миноритариев МРК, связанные с низкой оценкой активов, остаются. В целом новость создает позитивный фон для акций МРК.

### Металлургический сектор

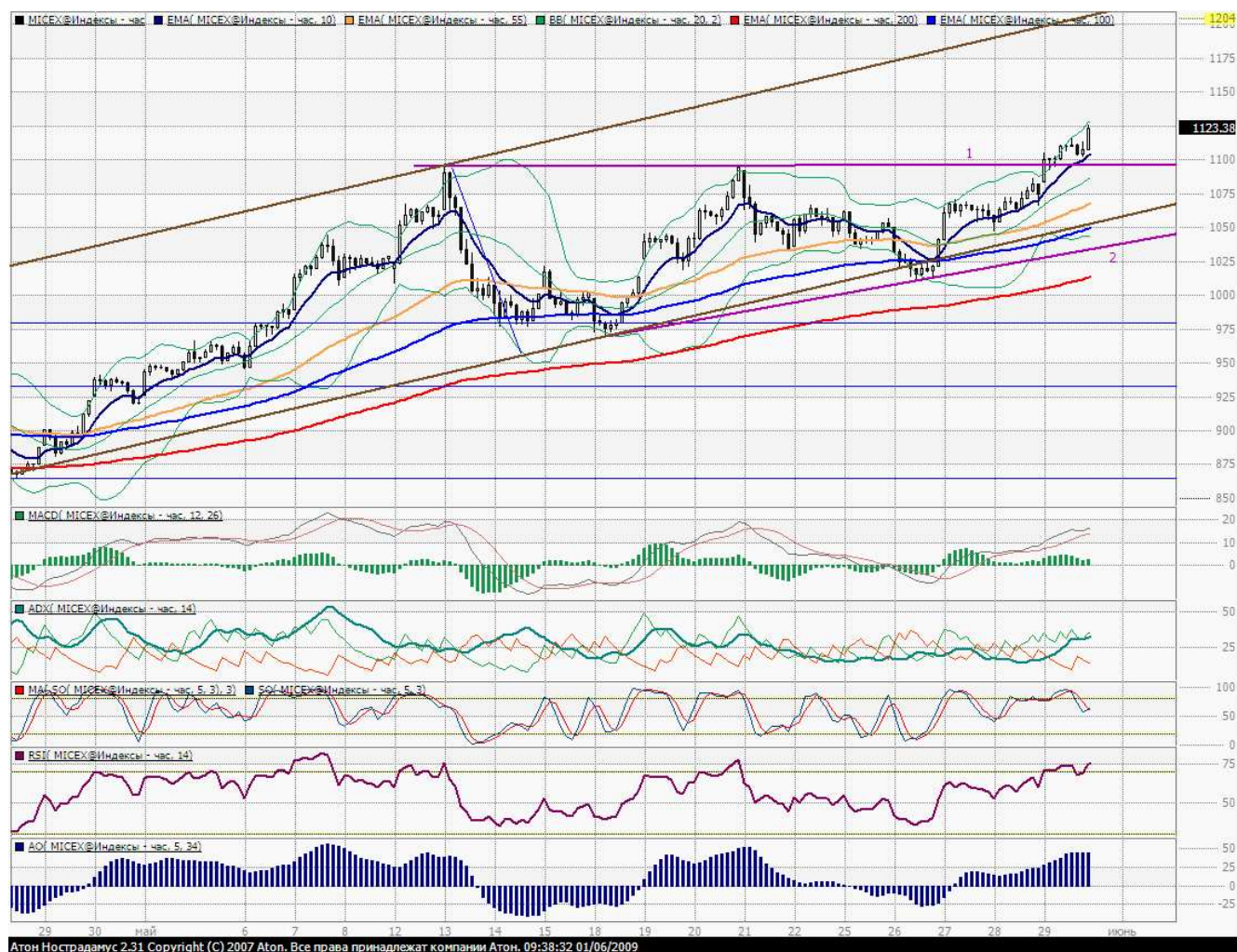
Сегодня наблюдательный совет Внешэкономбанка рассмотрит вопрос о продлении на год кредитов, выданных на рефинансирование иностранных займов российских компаний. По информации источников, близких к ВЭБу, почти все 10 компаний (UC Rusal, Evraz Group, «Альфа-групп», «Роснефть», «Газпром нефть», ПИК, «Ситроникс», «Газпром») получившие кредиты от ВЭБа на рефинансирование, обратились в ВЭБ с просьбой реструктуризировать кредит. Вероятной схемой реструктуризации называется пролонгация кредитов на 1 год. Наиболее существенно решение ВЭБа для UC Rusal (4.5 млрд. долл. кредит под залог 25% «Норникеля»), Evraz Group (1.8 млрд. долл. кредит) и «Альфа-групп» (2 млрд. долл. кредит, 500 млн. долл. уже погашено).

Известно, что UC Rusal ведет активные переговоры с ВЭБом о реструктуризации кредита. Алюминиевый холдинг предлагает следующую схему: выпустить под долг UC Rusal облигации Внешэкономбанка, обеспеченные блоком пакетом акций «Норникеля», 25% акций «Русал Братск» и «Русал Красноярск», а затем конвертировать эти облигации в облигации UC Rusal. В случае пролонгации кредита UC Rusal не придется продавать свой пакет «Норникеля» или же отдавать его государству, что, на наш взгляд, есть позитивный момент.

Решение ВЭБа о пролонгации кредитов может оказать достаточно неплохую поддержку акциям компаний-должников. Особенно сильной реакции на эту новость мы ожидаем в акциях «Норникеля», «Evraz Group».

## График дня

### Индекс ММВБ



### Комментарий

Индекс ММВБ успешно протестировал сопротивление в районе линии (1). Показания индикаторов пока положительные, однако «остудить» индекс может реализация расхождений на часовом графике. Ближайшее сопротивление расположено в районе 1060-1075 пунктов, на которые указывают расположение линий EMA 100 и EMA 200 на недельном графике.

Уровни поддержки: 1100; 1060.

Уровни сопротивления: 1130; 1160-1175.

## Департамент по работе с клиентами

Дмитрий Регузов

Управление персонального инвестиционного консультирования

E-mail: open@aton-line.ru

Тел.: +7 (495) 777-66-77

## ООО «АТОН»

105062, Россия, Москва,

ул. Покровка, д. 27, стр. 6

Тел.: +7 (495) 777-66-77

Сайт: www.aton-line.ru

## Аналитическое управление

Вячеслав Буньков

Начальник аналитического  
управления,  
нефтегазовый сектор

Viatcheslav.Bunkov@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2642

Ольга Митрофанова

Металлургический сектор

Olga.Mitrofanova@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2676

Ирина Скворцова

Телекоммуникационный сектор

Irina.Skvortsova@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2675

Светлана Ковальская

Банковский сектор

Svetlana.Kovalskaya@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2649

Инга Фокша

Макроэкономика, западные  
рынки

Inga.Foksha@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2644

Елена Шишкина

Развивающиеся, товарные  
рынки

Elena.Shishkina@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2648

Наталья Выгодина

Технический анализ

Natalia.Vigodina@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2645

Евгений Носов

Технический анализ

Eugenyi.Nosov@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2646

Ксения Аношина

Аналитик по общей ситуации на  
рынке, потребительский сектор

Kseniya.Anoshina@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2647

Андрей Труфанов

Химический сектор

Andrey.Trufanov@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2677

Роман Паплинов

Денежный рынок, банковский  
сектор

Roman.Paplinov@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2679

В обзоре использованы материалы информагентств Interfax, Prime-Tass, Reuters, Bloomberg, бирж NYSE, NYMEX, компаний Yahoo, РБК, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др.

© ООО «АТОН», 2009. Все права защищены. Несанкционированное распространение, копирование настоящего документа, полностью или частично, в отсутствие письменного разрешения ООО «АТОН» запрещено.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительно частным суждением «АТОН» и носит справочный вспомогательный характер. Любые инвестиции в объекты, упоминаемые в документе, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неэффективными или неприемлемыми для той или иной категории инвесторов. Для принятия решения об инвестировании в какие-либо ценные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе, необходимо обладать значительным опытом в финансовых операциях, в вопросах оценки преимуществ и рисков, связанных с инвестированием в тот или иной финансовый инструмент.

ООО «АТОН» не несет ответственности за любые убытки, возникшие вследствие использования содержания настоящего документа в практической деятельности, а также за достоверность любой информации из внешних источников, правомерно использованной в составе настоящего документа, и любые последствия использования этой информации.