

Новости

- Пройдет двухдневное VII заседание совместной Российско-Египетской комиссии по торговому, экономическому и научно-техническому сотрудничеству под председательством министра промышленности и торговли РФ В.Христенко и министра торговли и промышленности Египта Р.Рашида.
- ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" и ОАО "Ситроникс" опубликуют финансовые результаты по US GAAP за первый квартал.
- Минфин РФ проведет аукцион по размещению бюджетных средств на банковские депозиты сроком на 3 месяца. Объем средств, предлагаемых на аукционе, составит 60 млрд рублей, минимальная ставка - 13,75% годовых.
- ОАО "НОВАТЭК" проведет телефонную конференцию, посвященную обсуждению покупки 51% акций ОАО "Ямал СПГ".
- В Санкт-Петербурге пройдет пресс-конференция представителей ОАО "Комстар-ОТС", посвященная открытию центрального узла связи Санкт-Петербурге и запуску узла дальней связи Северо-Западного региона.

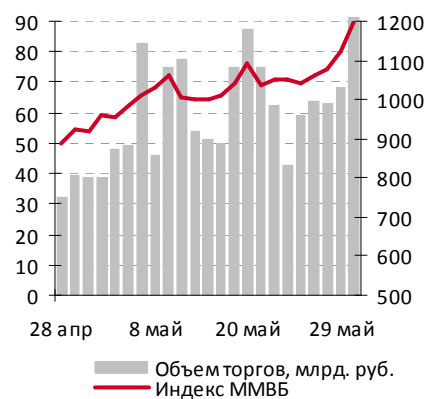
Российский рынок

Сегодняшнее открытие торгов также как и вчера будет положительным. Накануне торги в США завершились существенным ростом индексов. Положительная динамика с западных площадок перешла на азиатские рынки. Цены на нефть торгуются на высоких уровнях, а фьючерсы на открытие торгов в США не показывают существенного изменения. В целом, день не будет насыщен внешними новостями. Таким образом, российские игроки будут ориентироваться на динамику нефтяных котировок и фьючерсы на открытие торгов в США. Ближайшим сопротивлением для индекса ММВБ является отметка 1230 пунктов.

ИНДЕКС РТС



ИНДЕКС ММВБ



АКЦИИ ММВБ

	1 июня	% изм
«Газпром»	191,50	7,52%
«ЛУКОЙЛ»	1755,01	6,94%
«Роснефть»	219,79	6,43%
ГидроОГК	1,28	1,84%
«Сбербанк»	51,88	17,56%
«НорНикель»	3713,00	6,70%
«Газпром нефть»	109,17	3,66%
«Ростелеком»	227,50	1,56%
«Сургутнефтегаз»	26,65	3,09%

ADR/GDR

	1 июня	% изм
Лондон		
Газпром	24,95	8,15%
ЛУКОЙЛ	57,40	8,30%
ММК	6,89	9,89%
Роснефть	7,22	7,60%
НорНикель	12,14	6,49%
ВТБ	3,18	8,53%
Сургутнефтегаз	8,82	4,75%
Нью-Йорк		
Газпром	25,10	8,42%
ЛУКОЙЛ	57,56	9,12%
МТС	44,30	6,77%
НорНикель	12,10	6,42%
Ростелеком	37,15	7,81%
Сургутнефтегаз	8,88	5,71%

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

	1 июня	% изм
РТС	1167,42	7,34%
ММВБ	1 206,20	7,37%
ММВБ 10	2 558,91	8,40%
DJIA	8 721,44	2,60%
S&P 500	942,87	2,58%
Eurostoxx 50	2537,35	3,51%
Nikkei	9704,31	0,27%
Hang Seng	18830,94	0,84%
MSCI EM	802,21	3,76%

СЫРЬЕ

Нефть WTI	68,13	1,25%
Никель LME	14525,00	1,57%
Медь LME	5090,00	3,04%
Золото NYMEX	975,24	-0,91%

Рынок нефти

Цены на нефть выросли до \$68,4 за баррель на фоне выхода позитивной макростатистики из США и Китая. Добыча нефти ОПЕК выросла на 1,5% в мае до 28,15 млн баррелей в сутки, что значительно превышает квоту, установленную картелем в декабре прошлого года (24,845 млн баррелей). Свои квоты нарушают сразу несколько стран ОПЕК. Тем не менее, данный рост предложения не повлиял на ситуацию на нефтяном рынке. На неделе, в среду, выйдут данные по запасам топлива в США, которые могут указать на очередное снижение запасов топлива в США (на 1,75 млн баррелей) по данным опроса Bloomberg.

Корпоративные события

Нефтегазовый сектор

«Газпром» предложил Туркмении пересмотреть условия поставки газа. По словам зампреда правления концерна Валерия Голубева, необходимо в текущих условиях пересмотреть либо цены на газ, либо объемы поставок. Сейчас цены на туркменский газ привязаны к европейским контрактам. В первом квартале цена составила \$340 за тыс куб м. «Газпром» снизил экспорт газа в Европу на 39% в 1 квартале на фоне падения спроса и нежелания потребителей покупать газ по высоким ценам, зная, что в последствии эти цены будут ниже (европейские цены на газ определяются исходя из цен на нефтепродукты с лагом в 6-9 месяцев). Поэтому туркменский газ концерну просто некуда девать. Туркмения, скорее всего, будет вынуждена согласиться на пересмотр условий, поскольку альтернативных направлений для реализации сырья у нее пока нет.

«Роснефть» раскрыла детали кредита на \$15 млрд, полученного от Китайского банка развития, в материалах к собранию акционеров. Ставка по кредиту привязана к ставке LIBOR. При этом чем выше LIBOR, тем меньше маржа по кредиту. Кредит выдан на 20 лет, но первый платеж по нему «Роснефть» должна осуществить только через пять лет. Компания подсчитала, что при средней ставке по кредиту 5,69%, общие расходы по нему составят \$25,9 млрд. Представители «Роснефти» ранее заявляли, что кредит взят на выгодных условиях, поэтому реакция участников рынка на данную новость будет нейтральной.

Потребительский сектор

Вчера (1 июня) компания Дикси опубликовала неаудированные финансовые результаты за 1 квартал. По нашему мнению, результаты не удивляют своей слабостью, если принимать во внимание операционные показатели за тот же период, опубликованные ранее. Предыдущие публикации демонстрировали снижение LFL трафика (-4.1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) и умеренный рост LFL чека (+9.6% в рублях в годовом выражении) в 1 кв.09. Вторая цифра выглядит более благоприятно по сравнению с ростом корзины LFL Седьмого Континента, однако хуже по сравнению с Магнитом и X5. В 1 кв.09 Дикси показала только 19% роста выручки в рублях (Магнит +38%, X5 +28%, Седьмой Континент +11%).

Валовая маржа увеличилась на 1.7 пп до 25.6%, однако маржа EBITDA резко упала (до 3.6%), под давлением следующими факторами: 1) повышением расходов на оплату труда (+26% в годовом исчислении благодаря расширению торговой сети и повышением зарплат);

2) растущими коммунальными платежами (благодаря увеличению коммунальных тарифов, а также роста сети Дикси и открытию нового дистрибуционного центра); и 3) растущим арендным платежам (+47.7% в рублях). В 1 кв.09 убыток Дикси составил \$23 млн. по сравнению с прибылью в \$ 6.8 млн. в 1 кв.08 благодаря с: 1) почти удвоению финансовых расходов и 2) потерям от по курсовым разницам – RUB840млн (\$27млн)

Несмотря на то, что Дикси дешевле по сравнению со своими российскими конкурентами, мы не рекомендуем сейчас покупать их акции из-за меньшей рентабельности и медленного роста компании. В настоящий момент мы не видим причин для покупки этих акций.

Сравнительная оценка российских розничных продавцов пищевых товаров

	M.Cap, \$mn	EV, \$mn	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales	
			2009E	2010E	2009E	2010E	2009E	2010E
Дикси	359	642	neg	9.2	6.2	4.5	0.3	0.3
X5 Retail Group	4,760	6,485	42.5	14.6	9.1	7.1	0.8	0.6
Магнит	3,009	3,422	15.8	11.2	8.4	6.3	0.7	0.5
Седьмой континент	802	1,200	25.1	12.2	8.8	7.1	0.8	0.6

Дикси 1кв09 неаудированные финансовые результаты, RUB млн

	1кв09	1кв08	YoY	Консенсус	Отклонение от Консенсуса
Чистая выручка	13,281.1	11,142.7	19.2%	13,891.3	-4.4%
Валовая прибыль	3,403.4	2,667.9	27.6%		
ЕБИТДА	472.2	618.4	-23.6%	646.6	-27.0%
ЕБИТДАР	1,047.0	1,007.4	3.9%		
Чистая прибыль	-789.7	166.1	-	-715.2	-
% от выручки					
Валовая маржа	25.6%	23.9%			
ЕБИТДА	3.6%	5.5%			
ЕБИТДАР	7.9%	9.0%			
Чистая прибыль	-5.9%	1.5%			

Дикси 1кв.09 неаудированные финансовые результаты

	1кв09	1кв08	YoY	Консенсус	Отклонение от Консенсуса
Чистая выручка	391.4	459.3	-14.8%	409.4	-4.4%
Валовая прибыль	100.3	110.0	-8.8%		
ЕБИТДА	13.9	25.5	-45.4%	19.1	-27.0%
ЕБИТДАР	30.9	41.5	-25.7%		
Чистая прибыль	-23.3	6.8	-	-21.1	10.4%
% от выручки					
Валовая маржа	25.6%	23.9%			
ЕБИТДА	3.6%	5.5%		4.7%	
ЕБИТДАР	7.9%	9.0%			
Чистая прибыль	-5.9%	1.5%		-5.1%	

Металлургический сектор

Транскредитбанк открыл группе «Белон» кредитную линию на 100 млн. долл. сроком на один год. Соглашение о займе было подписано 29 апреля, ставка -13.25% годовых. В качестве обеспечения выступает имущество обогатительной фабрики «Беловкая» (входит в группу «Белон») на сумму 348.15 млн. руб. Часть данных средств будут направлены на погашение облигаций на 1.5 млрд. руб., которые компания должна погасить 3 июня. Мы считаем условия кредита выгодными для «Белона». На текущий момент краткосрочный долг «Белона» составляет 9 млрд. руб. и является основной проблемой компании. Несмотря на высокий уровень загрузки мощностей, «Белон» из-за выплат по кредитам с высокой долей вероятности получит чистый убыток по итогам 2009 года. Мы ожидаем, что «Белон» продолжит реструктуризацию короткого долга, что позволит компании усилить бизнес и должно быть позитивно воспринято инвесторами. Новость позитивна и должна оказать поддержку акциям «Белона».

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) может дать НЛМК кредит на 250 миллионов евро. По сообщению ЕБРР, средства планируется направить на программу повышения энергоэффективности комбината общей стоимостью 490 миллионов евро. ЕБРР рассмотрит выдачу этого кредита 30 июня. На текущий момент уровень финансовой устойчивости НЛМК остается одним из самых высоких в отрасли (по нашим оценкам, показатель чистый долг/ЕБИТДА на конец 2009 будет на уровне 1, что в 3 раза ниже, чем по компаниям – аналогам), поэтому дополнительный долг не сделает долговую нагрузку НЛМК критичной. В то же время реализация программы повышения энергоэффективности НЛМК позволит компании

снизить уровень производственных издержек (основное преимущество компании). Новость позитивна и может оказать поддержку акциям НЛМК.

Химический сектор

Дорогобуж опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2008 год

	Результаты \$млн		YoY	Прогноз	Относительно прогноза
	2008	2007		\$млн 2008	
Выручка	391	300	30%	353	11%
ЕБИТДА	152	77	97%	143	6%
ЕБИТДА маржа	39%	26%		41%	
Чистая прибыль	119	53	123%	95	25%
Чистая маржа	30%	18%		27%	

Представленные результаты достаточно сильные, однако сама новость умеренно положительная, и, мы полагаем, что реакция цены акции будет скромной, учитывая низкую ликвидность акций компании.

Другие важные моменты:

1. Мы не считаем основанием для опасений повышение уровня долга: он остается на низком и контролируемом уровне.
2. Спрос на удобрения оставался слабым в 1П09, и цены в настоящее время снизились после сезонного весеннего оживления. В то же время, мы полагаем, что прогноз на 2П09 и 2010 более оптимистичен в связи с растущей ценой нефти и увеличивающимся отложенным спросом.
3. Загрузка производственных мощностей растет (или должна начать расти в ближайшее время) для большинства российских производителей удобрений. Мы полагаем, что Дорогобуж не станет исключением.

Потенциал роста акций DGBZ с текущих уровней относительно велик, однако он пока остается одной из наименее привлекательных акций на российском рынке удобрений из-за их низкой ликвидности и не очень привлекательной относительной стоимости

График дня

Индекс ММВБ



Комментарий

Индекс ММВБ успешно протестировал сопротивление в районе 1160-1175 пунктов. Показания индикаторов пока остаются положительными, однако осцилляторы сигнализируют о существенной перегретости индекса. При этом в первой половине дня индекс может достичь верхней границы восходящего канала (1)-(2). Ближайшее сопротивление расположено в районе 1215-1230 пунктов.

Уровни поддержки: 1175; 1130.

Уровни сопротивления: 1215; 1230.

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.