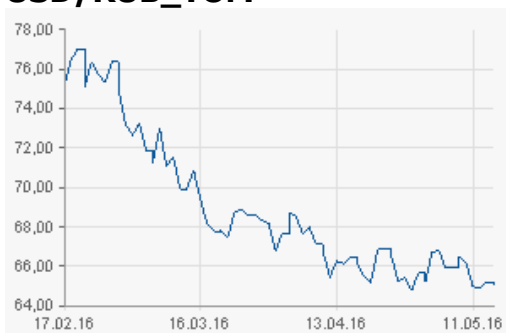


## Ежедневный обзор фондового рынка

### Курсы валют, индексы, цены на сырьё

Индикаторы рынка	Значение	Изменение %
<b>S&amp;P 500</b>	2 047,21	-0,94
<b>DJIA</b>	17 529,98	-1,02
<b>NASDAQ</b>	4 715,73	-1,25
<b>DAX</b>	9 890,19	-0,63
<b>NIKKEI</b>	16 023,05	0,64
<b>ММВБ</b>	1 909,00	-0,33
<b>PTC</b>	931,73	0,28
<b>Brent</b>	49,44	0,32
<b>Золото</b>	1 276,93	-0,16

### USD/RUB\_ТОМ



### Наилучшие и наихудшие результаты

Наименование	Тек. цена	Изменение %	Объём, млн. руб.
<b>Наилучшие</b>			
AGRO-гдр	945,0	5,00	31,4
Полиметал	757,0	4,41	30,6
СургутНГ ап	42,385	3,13	2 588,4
<b>Наихудшие</b>			
Газпром	153,58	-2,84	9 953,0
Русал	208,5	-2,62	50,2
РусГидро	0,669	-1,62	144,2

### Российский рынок (ММВБ)



### Международный рынок

Тайская «CP Group» инвестирует в Россию \$1 млрд.

### Российский рынок

ЦБ зафиксировал в апреле рост спроса на корпоративные облигации.

РФПИ становится суверенным фондом Российской Федерации.

Глава «Сбербанка» рассчитывает на снижение ставки со стороны ЦБ РФ.

Энергосбытовой бизнес перейдет к эталонным надбавкам.

### Корпоративные новости

«ЛУКОЙЛ» намерен увеличить добычу на «Западной Курне-2».

Дивиденды «Сургутнефтегаза» за 2015 г. - 6,92 руб. на «преф» и 0,6 руб. на «обычку».

«ИнтерРАО» подтверждает интерес к покупке «Рефтинской ГРЭС».

«Московская биржа» зафиксировала падение доходов на фоне снижения ставок.

ВТБ планирует продажу бизнеса на Украине, увеличение рентабельности в 2016-2019 гг.

«Ростелеком» выплатит дивиденды за 2015 г. из расчета 5,92 руб. на каждый вид акций.

НЛМК в будущем может увеличить дивидендные выплаты.

## Международный рынок

Совместное предприятие крупнейшего конгломерата Таиланда «Charoen Pokphand Group» (CP Group) и китайской «Banner Dairy» – «Banner Infant Dairy Products» вместе с «Российским фондом прямых инвестиций» (РФПИ) инвестируют около \$1 млрд в строительство молочно-товарного комплекса в Рязанской области.

По словам гендиректора РФПИ Кирилл Дмитриев, это будет производство полного цикла – от сырья до готовой продукции. Комплекс будет включать молочные фермы на 80 000 коров дойного стада, в частности 40 000 на первом этапе до конца 2017 г., 40 000–60 000 га сельхозземель для выращивания зерновых и многолетних растений, комбикормовый завод и перерабатывающий завод мощностью до 400 000 т готовой молочной продукции в год. Срок реализации проекта, по словам Дмитриева, – 3–5 лет.

Завод войдет в топ-3 крупнейших предприятий страны.

## Российский рынок

Рост склонности инвесторов к риску на российском фондовом рынке в апреле сопровождался в первую очередь увеличением спроса на корпоративные облигации, говорится в обзоре ЦБ РФ. Объем операций с этими бумагами на первичном рынке возрос за месяц в 2,9 раза и достиг максимума с января 2015 г., а на вторичном рынке – увеличился на 46% и впервые с начала 2016 г. превысил оборот торгов ОФЗ. На этом фоне доходность корпоративных облигаций снижалась опережающими темпами по сравнению с доходностью государственных ценных бумаг.

Депутаты Госдумы приняли во втором и в третьем (окончательном) чтении закон, изменяющий статус «Российского фонда прямых инвестиций» (РФПИ). Согласно закону, теперь РФПИ становится фактически суверенным фондом Российской Федерации.

Принятые нормы устанавливают порядок преобразования ООО «УК РФПИ» в непубличное акционерное общество, единственным акционером которого будет РФ.

Глава «Сбербанка» **Герман Греф** ожидает снижения ключевой ставки ЦБ на ближайшем заседании. «Ожидаем, мы всегда ожидаем», - сказал Греф, отвечая на соответствующий вопрос.

На последнем заседании в апреле Центробанк сохранил ключевую ставку на уровне 11% годовых, дав сигнал рынку, что в будущем сможет смягчить денежно-кредитную политику. Следующее заседание ЦБ по ставке запланировано на 10 июня. Ставка остается неизменной с августа 2015 года.

ФАС подготовила изменения для перехода к эталонным надбавкам для энергосбытов. Идея обсуждается уже несколько лет, изменения готовила еще ФСТ. Предлагается уйти от расчетов тарифов энергосбытов по методу «затраты плюс» и устанавливать сбытовую надбавку (регулируемую маржу) на 1 кВт ч реализуемой энергии. Надбавка будет учитывать унифицированные эталонные затраты, выручку сбыта и прибыль (показатели будут отличаться по регионам и категориям потребителей). Считается, что метод стимулирует сбыты снижать затраты при сохранении экономии в тарифах (в методике «затраты плюс» экономия приводила к снижению тарифа). Также сбыты будут защищены от региональных регуляторов, занижающих надбавки ради удержания тарифов. С 2017 года на новую систему смогут уйти гарантирующие поставщики (ГП, основные энергосбыты регионов), расходы которых отличаются от эталонных не более чем на 5%. Если затраты выше, на смену тарифа дается три года.

## Корпоративные новости

### «ЛУКОЙЛ»

«Лукойл» продолжает переговоры с правительством Ирака об увеличении инвестиций и добычи нефти на месторождении «Западная Курна-2», сообщил первый вице-президент компании **Равиль Маганов**.

«Они (правительство Ирака) говорят: держите (добычу нефти на уровне) 400 (тысяч баррелей в сутки) и сократите инвестиции. Но сейчас мы ведем переговоры, что мы можем всё-таки нарастить», - сказал Маганов.

## «Сургутнефтегаз»

Совет директоров «Сургутнефтегаза» рекомендовал акционерам на годовом собрании выплатить дивиденды за 2015 год в размере 6,92 руб. на привилегированную акцию и 0,6 рубля на обыкновенную.

По итогам 2014 года «Сургутнефтегаз» выплатил дивиденды в размере 8,21 рубля на одну привилегированную акцию и 0,65 рубля на одну обыкновенную акцию. Таким образом, за 2015 год выплаты могут сократиться на 15,7% на «префы» и на 7,7% на обыкновенные.

Совет директоров установил 18 июля 2016 года в качестве даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

Всего «Сургутнефтегаз» может направить на выплату дивидендов 74,7 млрд. рублей: 21,435 млрд. рублей на обыкновенные акции и 53,29 млрд. рублей на привилегированные. За 2014 год «Сургутнефтегаз» выплатил 86,455 млрд. рублей.

## «Интер РАО»

«ИнтерРАО» подтверждает интерес к покупке угольной «Рефтинской ГРЭС» у подконтрольной итальянскому концерну «Enel Enel Russia», ожидая, что продавец определит покупателя путем закрытого отбора не раньше, чем через несколько месяцев, сказал член правления «ИнтерРАО» **Ильнар Мирсияпов**.

По его словам, сейчас стороны ведут предварительные переговоры, контрагентом выступает банк UBS. «ИнтерРАО» предоставила «Enel Russia» «примерный диапазон цены», по которой готова купить актив, сказал Мирсияпов, не назвав его. «Они (Enel Russia) хотят это сделать в конкурентном режиме, чуть ли не через конкурс. Победит тот, кто предложит самую высокую цену... Это несколько месяцев точно займет. Я имею в виду, сравнение тех предложений (которые поступят)», - сказал он.

По его словам, есть и другие претенденты на актив, которых он не назвал.

Источники «ИнтерРАО» сообщили также, что вопрос о продаже пакета «Иркутскэнерго» будет вынесен на рассмотрение совету директоров 31 мая.

## «Московская биржа»

Чистая прибыль «Московской биржи» по МСФО за 1 квартал 2016 года составила 6,978 млрд. руб. против 7,2 млрд. руб. годом ранее. Прибыль на одну акцию составила 3,1 руб.

Операционные доходы биржи уменьшились в годовом выражении на 1,1% до 11,7 млрд. руб., комиссионный доход вырос на 32,2% и достиг 5 млрд. руб.

Показатель EBITDA сократился на 2,6% и составил 9,2 млрд. руб., рентабельность по EBITDA по итогам января-марта 2016 г. оказалась на уровне 78,1%.

По словам финансового директора компании **Евгения Фетисова**, почти все рынки биржи показали рост объемов торгов и, соответственно, рост комиссионного дохода. Рекордную комиссию по сравнению с прошлым годом заработали срочный (прирост 108,3%), денежный (прирост 50,6%) и валютный (прирост 48,1%) рынки.

«Снижающиеся процентные ставки привели, с одной стороны, к ожидаемому снижению процентного дохода, а с другой - к общему увеличению клиентской активности», - отметил Фетисов.

## ВТБ

Группа ВТБ рассчитывает во втором квартале 2016 года получить не менее 600 млн рублей чистой прибыли по МСФО. Об этом сообщил заместитель президента-председателя правления ВТБ **Герберт Моос**.

«Ситуация пока складывается несколько лучше, чем ожидалось. Я думаю, что мы останемся в прибыли. Я надеюсь, что покажем прибыль немножко лучше, чем в первом квартале (600 млн рублей - прим.)», - отметил он. По словам Мооса, ВТБ с учетом финансовых результатов первого квартала сохраняет прогноз по прибыли по итогам 2016 года в консервативном сценарии около нуля.

ВТБ прогнозирует рентабельность капитала в 2017-2018 годах на уровне более 5%, в 2019 году - около 11% на фоне сохранения расходов на риск все три года в объеме 200 базисных пунктов кредитного портфеля, говорится в презентации стратегии банка для инвесторов. В 2014-2015 годах рентабельность капитала банка была около нуля - 0,1%.

Чистая процентная маржа на трехлетний период составит около 4%, ожидает ВТБ.

Рост кредитов юрлицам в 2017-2018 годах будет на уровне рынка, в кредитовании населения ВТБ рассчитывает опережать рынок. Достаточность капитала первого уровня в 2019 году будет находиться на комфортном для банка уровне 11%, прогнозирует ВТБ.

ВТБ рассматривает возможность продажи бизнеса на Украине, но пока не видит интереса со стороны покупателей, сообщил журналистам зампредправления ВТБ Герберт Моос. «Это (продажа бизнеса ВТБ на Украине) наше пожелание, конечно, если есть такая возможность. Мы бы очень хотели продать», - сказал Моос.

#### «Ростелеком»

«Ростелеком» сообщил о годовом росте чистой прибыли по МСФО на 43% до 3 млрд. руб. в первом квартале 2016 года благодаря «forex gain» и переоценке финансовых инструментов, несмотря на продолжающиеся убытки совместного предприятия с «Tele2 Россия».

«Ростелеком» также планирует вернуть на положительную территорию свободный денежный поток, ушедший в минус до 2,4 млрд. руб. по итогам первого квартала из-за роста инвестиций. Финансовый директор компании **Кай-Уве Мельхорн** сообщил, что свободный денежный поток, из которого Ростелеком платит дивиденды, будет положительным во втором-четвертом кварталах.

Выручка «Ростелекома» в первом квартале увеличилась на 1,1% до 72,5 млрд. руб., ее рост обеспечило наращивание абонентской базы, в том числе в сегменте интерактивного ТВ, и рост дополнительных и облачных услуг, которые помогли компенсировать падение доходов от фиксированной телефонии.

Показатель OIBDA компании вырос в 1 квартале на 0,7% до 24,7 млрд. руб., рентабельность по ней снизилась до 34,0% с 34,2% год к году.

«Ростелеком» подтвердил прогноз роста выручки в 2016 году на 1-2%, сохранения OIBDA на уровне 2015 года, а также объем капзатрат в размере менее 19% от выручки.

«Ростелеком» изучает возможность продажи пакета казначейских акций сторонним инвесторам, в том числе в рамках вторичного размещения на бирже (SPO). На балансе 100% дочерней компании оператора - ООО «Мобител» находятся 15% обыкновенных и 30% привилегированных акций «Ростелекома».

По словам менеджмента, речь может идти как об иностранных, так и о российских инвесторах, однако это не вопрос ближайшего будущего. «Мы этим занимаемся (изучаем возможность продажи - прим.), потому что такой шаг может привести к тому, что большее количество акций будет находиться в свободном обращении, а привлечение средств даст возможность либо снизить долг, либо осуществить на эти деньги сделки», - сказал вице-президент «Ростелекома» **Кай-Уве Мельхорн**.

«Мы всегда раньше говорили, что наш казначейский пакет, если его продавать в рынок, то лучше это делать, когда будет благоприятная конъюнктура. То, что мы видим сейчас происходит с динамикой наших акций (рост стоимости на 26% за 12 месяцев), говорит о том, что, может быть, сейчас конъюнктура не очень благоприятная, но тренд налицо», - заявил в свою очередь президент оператора **Сергей Калугин**.

«Ростелеком» может выплатить дивиденды за 2015 г. из расчета 5,92 руб. на одну обыкновенную/привилегированную акцию (дивдоходность 6% и 8,1% соответственно). Об этом сообщила руководитель департамента по работе с инвесторами оператора **Екатерина Устинова**.

Дивиденды «Ростелекома» за 2014 г. составили 9,452 млрд руб., или 32% от годовой чистой прибыли оператора по РСБУ, или 25% консолидированной чистой прибыли по МСФО. Таким образом, на одну привилегированную акцию типа А было выплачено 4,05 руб., на одну обыкновенную - 3,34 руб.

#### «НЛМК»

Выручка компании по МСФ за 1 кв. 2016 г. снизилась на 4% в квартальном сравнении до \$1,577 миллиарда в связи со снижением средних цен реализации стальной продукции и ослаблением обменного курса рубля. Компания прогнозирует, что начавшееся в первом квартале восстановление цен на сталь на глобальном рынке отразится в выручке второго квартала.

Чистая прибыль НЛМК упала до \$57 миллионов из-за спада прибыли от основной деятельности и курсовых потерь в размере \$66 миллионов. Это в 5,6 раза меньше по сравнению с данными за аналогичный период прошлого года (\$320 млн.) и на 25% меньше результата за четвертый квартал 2015 года (\$76 млн.).

НЛМК обещает подумать в этом году над ростом дивидендных выплат. «При более ясной ситуации на рынке и ближе к завершению цикла капитальных вложений мы, возможно, будем более склонны к увеличению дивидендных выплат», - сказал президент НЛМК **Олег Багрин**.

НЛМК по итогам 2015 года начислил 41,653 миллиарда рублей дивидендов, что составляет 67% чистой прибыли и 65% свободного денежного потока. За 1 квартал 2016 года компания планирует заплатить 6,772 миллиарда рублей или 1,13 рубля на одну акцию. В 2015 году НЛМК приняла дивидендную политику, согласно которой дивиденды выплачиваются на ежеквартальной основе в размере 50 процентов чистой прибыли или свободного денежного потока, если чистый долг/EBITDA находится на уровне меньше или равном 1,0.

*При подготовке ежедневного обзора фондового рынка использовались материалы Reuters, Bloomberg, quote.rbc.ru, moex.com, 1prime.ru, biztass.ru, газет Ведомости, Коммерсантъ, РБК Daily, Financial Times, Handelsblatt, Business FM.*

**Александр Парфенов**  
**parfenov@unisoncapital.ru**

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование.