

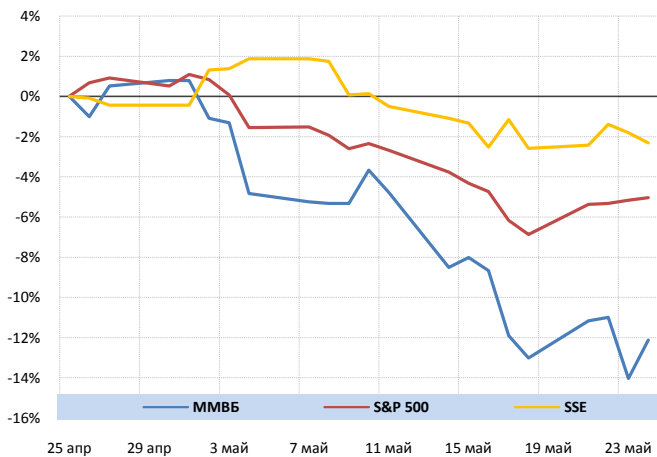
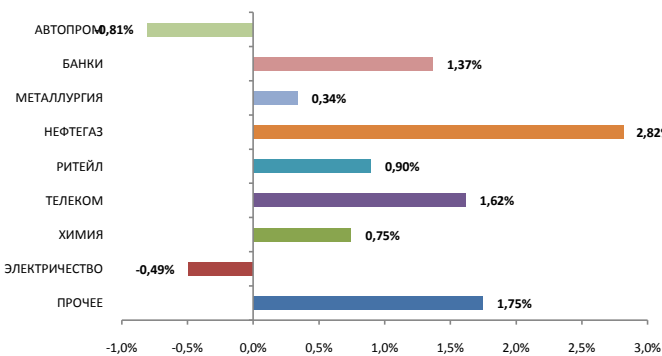
# ДОХОДЪ

ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

Индексы	Акции ММВБ			Товарный рынок				
MICEX	1 284.48	+2.22%	Газпром	142.16	+2.50%	Brent (ICE)	106.37	-2.01%
RTS	1 287.43	+1.83%	ЛУКОЙЛ	1 645.80	+2.80%	Золото	1 557.50	-0.27%
Dow Jones	12 529.75	+0.27%	Роснефть	197.18	+1.96%	Платина	1 420.08	-0.16%
NASDAQ	2 839.38	-0.38%	НорНикель	4 901.00	+0.16%	Медь	7 566.59	+0.11%
S&P 500	1 320.68	+0.14%	Сбербанк	81.44	+3.55%	Алюминий	2 017	+0.10%
DAX	6 315.89	+0.48%	АВТОВАЗ	16.61	-0.27%	Никель	17 000	-0.58%
FTSE	5 350.05	+1.59%	Акции NYSE			Валютный рынок		
NIKKEI 225	8 566.53	+0.12%	Citigroup	26.66	-1.80%	USD/RUB	31.80	+0.21%
Hang Seng	18 641.84	-0.13%	GE	19.25	+0.36%	EUR/RUB	39.84	-0.24%
Bovespa	54 063.00	-1.02%	Ford	10.59	+1.73%	USD/EUR	1.2535	-0.39%
SENSEX	16 156.65	-0.40%	BP	38.23	+0.82%	USD/JPY	79.57	+0.16%

Лидеры роста	
Красный Октябрь	+8.99%
Татнефть-ао	+5.31%
Сургутнефтегаз-ап	+4.85%
ЛСР	+4.53%
Черкизово	+4.35%
Лидеры падения	
ФСК ЕЭС	-6.34%
Холдинг МРСК	-6.05%
МРСК Приволжья	-6.01%
МРСК Сев-Зап	-5.39%
Соллерс	-4.05%

### КАРТА РЫНКА



### Внешний фон

#### НЕЙТРАЛЬНЫЙ

Американские индексы завершили пятницу возле нулевых отметок, пережив в течение дня и уверенный рост, и резкое снижение. Азиатские индикаторы сегодня преимущественно находятся в «красной зоне», цены на нефть идут вниз после вчерашнего роста.

### Главные события

#### В РОССИИ:

- В.Путин допустит до приватизации "Роснефтегаз"
- Российские резервы упали за неделю
- "Северсталь" сократила прибыль в I квартале

#### В МИРЕ:

- Единые евробонды скоро могут быть выпущены
- Оценка динамики ВВП Великобритании в I квартале ухудшена
- Статистика из США не смогла порадовать рынок

### План торгов на сегодня

Сегодня, на наш взгляд, российский фондовый рынок расплатится за свое вчерашнее ралли и проведет день в «красной зоне». Настроения за рубежом не способствуют покупкам на объединенной бирже, но нового обвала мы в пятницу все-таки не увидим, а уже в начале следующей недели отскок может быть возобновлен.

### Данные статистики и отчетность компаний

Источник: Reuters

Дата	Время	Событие	Прогноз	Предыдущее значение	Влияние
25.05.2012	10:45	Франция. Индекс потребительского доверия на май	88 п.	89 п.	→
25.05.2012	12:00	Италия. Розничные продажи за март, изм. г/г	n/a	0.1%	→
25.05.2012	17:55	США. Индекс потребительского доверия на май	87.1 п.	87.3 п.	→

### Важные корпоративные события на сегодня:

В России: закрытие реестра "Холдинга МРСК", ГОСА "ММК"



## В России



Daily MICEX 1 284.48 27.93 п. +2.22%



Daily USD/RUB 31.80 0.1 п. +0.21%

### Картина дня

В четверг российский фондовый рынок провел крайне интересные торги, итоги которых показали, что к отечественным инвесторам в условиях всеобщей перепроданности на объединенной бирже возвращается уверенность. В целом позитивные итоги состоявшейся в среду встречи лидеров ЕС и уверенная динамика на площадках США стали вчера с утра поводом для уверенного роста в России, индексы росли более чем на 1%, и, казалось, что им не удастся избежать возобновления коррекции. Однако новый негатив из Европы в лице неудачной статистики вызвал очередную волну распродаж, отбросившей российский рынок акций до двухлетних минимумов. Но и возле этих уровней индикаторы не задержались, важной сопротивлением послужило отправной точкой для начала восстановления, которое к концу рабочего дня преобразовалось в настоящее ралли, особенно приятное с учетом утреннего падения, пусть переоценивать рост четверга и не приходится.

По итогам основной сессии индекс ММВБ вырос на 2,22% до 1284,48 пунктов, индекс РТС прибавил 1,83%, составив на закрытие 1287,43 пунктов. Возглавили отскок акции «Газпрома» (+2,5%), «ЛУКОЙЛа» (+2,8%), «Роснефти» (+1,96%), «Сургутнефтегаза» (+3,7%), «Сбербанка» (+3,55%) и «ВТБ» (+1,87%). При этом тройка электроэнергетиков из «ФСК ЕЭС» (-6,34%), «Холдинга МРСК» (-6,05%) и «Русгидро» (-2,08%) продолжила свой стремительный обвал. Присоединилась к ним вчера и «Северсталь» (-0,37%), снижение прибыли в I квартале вместе с падением цен на металлы поспособствовало продажам ее бумаг.

Сегодня, на наш взгляд, российский фондовый рынок расплатится за свое вчерашнее ралли и проведет день в «красной зоне». Настроения за рубежом не способствуют покупкам на объединенной бирже, но нового обвала мы в пятницу все-таки не увидим, а уже в начале следующей недели отскок может быть возобновлен.

### Основные новости и события

■ Президент России В.Путин на состоявшейся в четверг встрече с представителями общественных организаций предпринимателей прокомментировал подписанный им накануне указ о приватизации в сфере ТЭК, передает РИА «Новости». По его словам, этот указ ничего не меняет в плане Правительства по приватизации, целью этого процесса по-прежнему является продажа госпакетов «за серьезные деньги», и уже в этом году при улучшении внешней конъюнктуры могут быть предприняты некоторые шаги в данном направлении. При этом Президент заявил, что в ближайшие годы поучаствовать в дополнительном финансировании компаний ТЭК может «Роснефтегаз», которому сейчас, напомним, принадлежит 75,16% акций «Роснефти» и 10,74% капитала «Газпрома». Г-н Путин подчеркнул, что «Роснефтегаз» имеет не бюджетный, но значительный финансовый ресурс, который может быть использован с целью решения текущих оперативных проблем отрасли.

Новый Министр экономического развития России А.Белушов сообщил, что внесение в список стратегических госактивов «Роснефти» не накладывает запрет на приватизацию ее акций, причем сохраняется возможность их продажи в этом году. Глава МЭР отметил, что не произошло никаких изменений в области политики приватизации, а Министерства в ближайшее время направит в Правительство проект изменений в ее план.

■ По сообщению департамента внешних и общественных связей Центрального банка России, объем международных резервов страны за неделю с 12 по 18 мая сократился на 4,5 млрд. долл. (0,87%) до 514,3 млрд. долл. Это значение показателя стало минимальным с конца марта, последние три недели величина отечественных резервов неуклонно идут вниз. Проблемы на финансовых рынках, вызвавшие падение цен на золото и ослабление евро, вновь больно ударили по российским золотовалютным запасам, но все-таки ждать их резкого обвала не приходится. С начала года объем резервов вырос на 3,4%.

■ Один из крупнейших отечественных металлургов ОАО «Северсталь» опубликовал вчера отчетность по МСФО по итогам I квартала 2012 года. Чистая прибыль череповчан в январе-марте составила 427 млн. долл., что на 17,7% меньше значения, зафиксированного в аналогичном периоде прошлого года, но существенно больше публиковавшихся прогнозов аналитиков. Выручка «Северстали», в то же время, за год увеличилась на 5,6%, достигнув 3,678 млрд. долл. Оба показателя при этом снизились в квартальном выражении. Падение прибыли компания объяснила выделением своей золотодобывающей «дочки» Nordgold, сокращением спроса и снижением цен, но глава «Северстали» А.Мордашов подчеркнул, что он ждет стабилизации на рынке уже во II квартале этого года. Отчетность металлурга за первую четверть года можно признать довольно удачной, но дальнейшие перспективы «Северстали», несмотря на заявления Мордашова, вызывают вопросы.

## В Мире



Daily Dow Jones 12 529.75 33.60 п. +0.27%



Daily Hang Seng 18641.84 -25 п. -0.13%

### Картина дня

В четверг на ведущих фондовых площадках планеты господствовали смешанные настроения. Противоречивые впечатления оставила после себя прошедшая накануне встреча европейских лидеров, на которой не было принято каких-то судьбоносных решений, но рынку понравился тон разговоров политиков, а также жесткие требования нового Президента Франции Ф.Олланда. Европейские индексы FTSE (+1,59%), DAX (+0,48%), CAC (+1,17%) и MIB (+1,13%) начали торги уверенным ростом более чем на 1%, но инвесторов достаточно быстро отрезвили статистические публикации из Европы. Экономика региона по-прежнему находится под грудой проблем, и пока не видно перспектив для резкого улучшения ситуации. Индикаторы приступили к падению, но и оно не смогло продлиться достаточно долго – заявления премьер-министра Италии М.Монти подкрепили уверенность на рынке, заставив Европу вернуться в плюс.

Американские индикаторы Dow Jones (+0,27%), S&P (+0,14%) и NASDAQ (-0,38%) также бросало в четверг из стороны в сторону, но завершили рабочий день они возле нулевых отметок. Третий день подряд заокеанским «медведям» не удается спровоцировать падение на биржах США, пока важные уровни сопротивления оказываются сильнее их натиска. Отметим продолжившийся рост акций Facebook (+3,22%), который продолжает восстанавливаться от своего обвала почти на 20%.

Бразильский BOVESPA (-1,02%) завершил четверг в «красной зоне» под давлением нестабильности в Европе и падения цен на сырьевом рынке. Азиатские индексы сегодня также настроились на снижение, пока перспективы мировой экономики не могут вызвать прилива оптимизма у инвесторов.

### Основные новости и события

■ Ситуация в Европе продолжает оставаться в центре внимания всей планеты, передает Reuters. В четверг рынок обсуждал итоги состоявшейся накануне встречи лидеров ЕС, а премьер-министр Италии М.Монти сообщил, что уже в ближайшее время, несмотря на протесты Германии, могут быть выпущены единые облигации Еврозоны, обеспеченные всеми странами валютного союза. Также он выразил уверенность в том, что Греция останется в зоне евро, но отметил, что осуществление экономических реформ в этой стране может растянуться на несколько лет.

Рейтинговое агентство Moody's вчера подтвердило кредитный рейтинг Франции на высшем уровне AAA, сохранив по нему «негативный» прогноз. Эксперты Moody's отмечают, что программа нового Президента страны Ф.Олланда позитивна для французского рейтинга, но, если Правительству не удастся стабилизировать госдолг, Францию ждет потеря высшей оценки. Напомним, что из тройки ведущих агентств только S&P еще в январе снизил кредитный рейтинг Франции с уровня AAA.

Индекс PMI в Еврозоне, рассчитываемый компанией Markit, упал в мае до минимальных с 2009 года 45,9 пунктов при ожидавшемся снижении с апрельских 46,7 пунктов до 46,5 пунктов. Значение этого индикатора ниже отметки в 50 пунктов указывает на замедление производственной активности, «обнажая» проблемы в экономике региона, до разрешения которых по-прежнему далеко. Индекс делового оптимизма в Германии, рассчитываемый институтом IFO, снизился в мае с 109,9 до 106,9 пунктов при прогнозе в 109,4 пунктов, что также свидетельствует о трудностях в экономике.

■ Национальное статистическое управление Великобритании в опубликованном в четверг обзоре ухудшило оценку динамики ВВП страны в I квартале этого года. По пересмотренным данным, британская экономика в январе-марте сократилась на 0,3% в квартальном выражении и на 0,1% в годовом, тогда как ранее сообщалось о снижении показателя на 0,2% по сравнению с предыдущими тремя месяцами и нулевой динамике относительно I квартала 2011 года. Рынок не ожидал изменений в первоначальной оценке показателя. Таким образом, ВВП Великобритании в I квартале повторил «достижение» октября-декабря 2011 года, когда также было зафиксировано его снижение на 0,3%, но в годовом исчислении результат в первой четверти года стал для «туманного Альбиона» худшим с конца 2009 года, несмотря на звучавшие оптимистичные заявления Минфина. Пока ситуация в британской экономике далека от стабильной, но переход к росту ожидается уже к середине текущего года, что, впрочем, пока вызывает вопросы.

■ Ряд статистических публикаций увидел свет вчера в США. По сообщению Министерства торговли страны, объем заказов на товары длительного пользования в апреле этого года вырос на 0,15% в месячном выражении после падения в предыдущем месяце на 3,75%. Отметим, что ранее сообщалось о снижении заказов в марте на 4,2%, и аналитики прогнозировали рост показателя в отчетном месяце на 0,5%. При этом объем заказов без учета транспортного оборудования сократился в апреле на 0,6%, что подтверждает имеющиеся в американской экономике проблемы.

По данным Министерства труда США, число граждан страны, впервые обратившихся за получением пособия по безработице, на прошлой неделе сократилось на 2 тыс. (0,54%) до 379 тыс. безработных, что совпало с ожиданиями аналитиков. Общее число американцев, получающих пособие, за семь дней уменьшилось на 29 тыс. (0,9%), составив 3,26 млн. человек при прогнозе в 3,25 млн. Рынок труда США по-прежнему пребывает в посткризисном состоянии – последние месяцы уровень безработицы в стране сокращается, но происходит это из-за выбытия рабочей силы, и, увы, в мае улучшения сложившейся ситуации не произошло.

# ДОХОДЪ

## ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Главный офис

(812) 635-68-65 (многоканальный)

**Ларионова Ирина** (доб. 217)  
И.о. начальника отдела

**Симоненко Андрей** (доб. 238)  
Клиент-менеджер

**Михайлова Ольга** (доб. 340)  
Клиент-менеджер

### АНАЛИТИЧЕСКАЯ СЛУЖБА

(812) 635-68-60

**Лобов Всеволод** (доб. 333)  
Руководитель службы  
v\_lobov@dohod.ru

**Шалгин Сергей** (доб. 107)  
Финансовый аналитик  
shalgin@dohod.ru

### PR

(812) 635-68-60

**Орлова Юлия** (доб. 221)  
Директор по рекламе и связям с  
общественностью  
pr@dohod.ru

**Тумасян Римма** (доб. 103)  
Менеджер по рекламе и связям с  
общественностью  
rimma@dohod.ru

### Офис "Киришский"

**Фирсова Елена** (81368) 55-222

Клиент-менеджер

### ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА

(812) 635-68-60

**Андреев Андрей** (доб. 335)

### АДРЕСА

#### Санкт-Петербург

##### Главный офис

наб. канала Грибоедова, д.6/2, лит. А  
ст. м. "Невский проспект"

Телефон: (812) 635-68-60

Факс: (812) 635-68-64

E-mail: info@dohod.ru

#### Кириши. Офис "Киришский"

Ленинградская обл., г. Кириши,  
пр. Героев, д. 11, Офисный центр "Ладога",  
офис 408

Тел.: (813 68) 548-20, 55-222

Факс: (813 68) 548-20

E-mail: kirishi@dohod.ru

[www.dohod.ru](http://www.dohod.ru)

Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитической службы Финансовой группы «ДОХОДЪ», является интеллектуальной собственностью Компании и предназначен для использования на территории России в соответствии с российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом бюллетень предназначен исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению бюллетеня, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать бюллетень или содержащуюся в нем информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информация, содержащаяся в бюллетене, действительна на момент его публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается.

Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг.

Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.