

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMVB	1306,42	-0,14%	1,71%
PTC	1242,43	-2,42%	-3,50%
MSCI Russia	664,711	-1,99%	-2,54%
MSCI EM	906,30	-0,18%	0,47%
S&P 500	1310,33	-0,23%	-0,65%
DJI	12393,45	-0,21%	-0,82%
FTSE 100	5306,95	0,18%	-0,81%
DAX 30	6264,38	-0,26%	-0,82%
NIKKEI 225	8542,73	-1,05%	-0,24%
SSE Composite (на 09:00 MCK)	2372,23	-0,52%	0,90%
VIX	24,06	-0,33%	7,75%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	-0,00	-0,03
UST 10 YTM, %	1,56	-0,06	-0,17
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,48	-0,08	-0,11
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,53	23,10	-25,58
Russia 30 YTM, %	4,27	0,04	0,05
Russia 5Y CDS, б.п.	256,50	9,67	12,34
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,00
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	0,00
USD/RUB NDF 3m, %	7,17	7,00	50,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,98	5,00	48,00
RUB overnight, %	6,08	108,00	81,00
Mosprime 3m, %	7,24	15,00	26,00

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD Index	83,13	0,05%	1,09%
EUR/USD	1,2356	-0,11%	-1,81%
USD/JPY	78,35	-0,94%	-1,37%
GBP/USD	1,5403	-0,50%	-1,80%
AUD/USD	0,9727	0,20%	-0,24%
USD/CAD	1,0331	0,32%	0,83%
USD/CNY	6,3683	0,17%	0,54%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,04	2,08%	4,51%
USD/RUB ЦБ	32,45	1,14%	4,46%
EUR/RUB ЦБ	40,46	0,54%	1,82%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	86,53	-1,47%	-3,75%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	101,87	-1,55%	-3,50%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,422	0,17%	-11,51%
золото, USD/ун. (CME)	1562,6	-0,05%	0,94%
серебро, USD/ун. (CME)	27,650	-0,72%	-0,36%

## Прогноз

Российский рынок в последние дни демонстрирует определенную устойчивость, сегодня ожидаем продолжения консолидации выше 1300 пунктов по индексу ММВБ. Но надолго запаса хладнокровия может не хватить, особенно если нефть Brent на фоне европейских событий уйдет ниже 100 долл./барр.

## Рынок акций

В четверг, 31 мая, несмотря на преимущественно негативный внешний фон, только временно улучшавшийся по ходу дня, российские фондовые индексы удерживались выше уровней предыдущего закрытия, пытались возобновить отскок наверх. Индекс ММВБ дважды поднимался выше 1325 пунктов – в первой половине дня и после данных по ВВП США. Однако вечером ситуация резко изменилась, обновление ценами на нефть Brent локального минимума резко развернуло российский рынок вниз, индекс ММВБ на закрытие составил 1306,42 пункта (+0,21 %).

Динамика ликвидных бумаг была более равномерной, чем накануне. В первом эшелоне в лидерах – вновь акции Роснефти, а также ЛУКОЙЛа и ГМК Норильский Никель, последним оказало поддержку заявление владельца «Интерроса» В. Потанина о том, что до конца года компания может запустить процедуру погашения до 10 % квазиказначейских акций. Хуже прочих «голубых фишек» выглядели обыкновенные акции Сбербанка и ВТБ, завершившие день в минусе. Продолжались распродажи в акциях ФСК ЕЭС и Холдинга МРСК.

В Европе доходности облигаций Испании и Италии несколько отступили от локальных максимумов, но в целом бегство от риска продолжилось. Большинство фондовых индексов к концу дня оказались в минусе, минимумы по доходности обновили гособлигации не только Германии, но и Франции. В Греции ситуация остается неизменной, опросы показывают, что выступающая за продолжение выполнений соглашений с Еврозоной партия Новая Демократия продолжает лидировать с небольшим преимуществом. В то же время, опасения по поводу Испании и испанских банков набирают обороты, а европолитики предлагают антикризисные решения, но в реалиях Евросоюза на их согласование, утверждение и начало реализации может потребоваться слишком много времени.

Глава ЕЦБ М. Драги вчера призвал европейских лидеров не надеяться на то, что центробанк сможет сам заполнить политический вакуум, и как можно быстрее разработать стратегический план дальнейшего развития еврозоны. На ту же тему говорил и глава Банка Италии, причем он прямо упомянул о наличии на рынках беспокойства за выживание единой валюты как таковой. При этом из конкретных мер оба центробанкира предлагали введение общей для Еврозоны системы страхования вкладов. Заочный ответ канцлера Германии А. Меркель был уклончив: Меркель сказала только, что на данной стадии «табу быть не должно».

В США вторая оценка ВВП США за 1 кв. совпала с ожиданиями: +1,9 % (первая оценка была выше, +2,2 %), но остальная статистика оказалась хуже ожиданий. Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю выросло на 10 тыс. относительно пересмотренного на 3 тыс. вверх значения прошлой недели. Хуже ожиданий оказались и данные отчета ADP – впрочем, рабочих мест было создано больше, чем в апреле. В Китае майские индексы PMI указывают на продолжение ослабления в промышленном секторе. Официальный manufacturing PMI снизился с 53,3 до 50,4 пункта, а аналогичный индекс от HSBC снизился с 49,3 до 48,4 пункта, седьмой месяц оставаясь ниже пограничной отметки 50 пунктов.

Американские индексы, отступавшие в первой половине вчерашней сессии, к закрытию сократили потери до 0,2 – 0,4 %. Но сегодня фьючерсы снова снижаются, на отрицательной территории индексы и в Азии. Пара евро/доллар ночью обновила локальный минимум, снижаясь до 1,233, нефть Brent торгуется ниже 102 долл./барр. Российский рынок в последние дни демонстрирует определенную устойчивость, сегодня ожидаем продолжения консолидации выше 1300 пунктов по индексу ММВБ. Но надолго запаса спокойствия может не хватить, особенно если Brent на фоне европейских событий уйдет ниже 100 долл./барр.

## ТМК

## Компания отчиталась за 1кв2012

ТМК опубликовала консолидированную отчетность за 1кв2012 по стандарту МСФО. Производственные показатели компании за первые три месяца 2012 г. незначительно снизились: на 1% относительно 4кв2011 и на 5% г-к-г. Снижение в основном вызвано уменьшением спроса на ТБД в российском сегменте.

За счет увеличения продаж бесшовных труб, ключевого продукта ТМК (64% выручки в 1кв2012), компания увеличила выручку на 4% к 4кв2011. Однако показатель г-к-г снизился на 1% в силу снижения спроса на ТБД в России. Увеличение валовой прибыли связано, в первую очередь, со снижением цен на сырьевые ресурсы, а также ростом средних цен на продукцию ТМК.

Основные финансовые показатели, \$ млн.

	1кв2012	4кв2011	Изм.	1кв2011	Изм.
Выручка	1659	1602	4%	1669	-1%
Валовая прибыль	411	331	24%	391	5%
Валовая маржа	25%	21%	+ 4 п.п.	23%	+ 2 п.п.
Прибыль до уплаты налогов	151	146	4%	157	-3%
Чистая прибыль	105	106	0%	104	1%
Маржа чистой прибыли	6,3%	6,6%	- 0,3 п.п.	6,2%	+ 0,1 п.п.
Скорректированная EBITDA	277	223	24%	293	-6%
Маржа EBITDA	17%	14%	+ 3 п.п.	18%	- 1 п.п.

Источник: данные компании

Величина чистого долга ТМК выросла до \$3,7 млрд., однако рост показателя связан в основном с укреплением рубля относительно доллара США в 1кв2012. Отношение чистого долга к показателю EBITDA составляет 3,6.

Зависимость ТМК от спроса на российском рынке незначительна, вследствие чего снижение спроса на отечественном рынке не оказывает существенного влияния на финансовые результаты компании. На фоне снижения затрат на сырье ТМК не показала значительного улучшения финансовых показателей, однако в результате изменения структуры себестоимости и незначительного увеличения объемов продаж показатель EBITDA по итогам квартала вырос на 24%. Мы оцениваем отчетность нейтрально. В случае сохранения стабильного спроса на продукцию ТМК в американском сегменте, а также нормализации ситуации в Европе мы ожидаем улучшения показателей во втором полугодии 2012 г.

## ГМК Норильский никель

## Компания планирует погашение квазиказначейского пакета

Норильский никель может погасить до 10% акций до конца 2012 г., для чего компании понадобится также соглашение РУСАЛа, который не должен возражать против погашения. Напомним, что в 2011 г. Норильский никель консолидировал на балансе дочерних предприятий 16,94% акций материнской компании. Менеджмент Норникеля склонен к сохранению части пакета, тогда как Потанин предлагает погашение всех квазиказначейских акций.

В результате погашения пакета доля В.Потанина может превысить 30%. При этом он не планирует получение контрольного пакета над компанией, мотивируя это незавершенностью конфликта между ее основными акционерами – РУСАЛом О.Дерипаски и Интерросом.

Погашение акций увеличит долю free-float Норильского никеля, что может поднять его инвестиционную привлекательность.

## EVRAZ

## Компания подписала Меморандум о сотрудничестве

EVRAZ и Российские железные дороги подписали пятилетний Меморандум о сотрудничестве, согласно которому компания должна будет поставлять РЖД рельсовую продукцию. Меморандум вступает в силу в 2013 г. со сроком действия до 2017 г. включительно. Общая сумма контракта составит порядка 90 млрд. руб.

Поставки будут включать также рельсы длиной до 100 метров, для производства

которых ЕВРАЗ ЗСМК заканчивает реконструкцию рельсобалочного цеха. Мощность прокатного стана увеличится до 950 тыс.т рельсов в год, общий объем инвестиций в проект составляет около \$520 млн. Дополнительно \$60 млн. направлены на техническое перевооружение на ЕВРАЗ НТМК для обеспечения выпуска 25-метровых рельсов объемной закалки с высокой чистотой поверхности до 550 тыс.т в год.

Производство нового для стран СНГ вида рельсовой продукции должно позитивно сказаться на производственных и финансовых показателях EVRAZ.

## Сбербанк

### Банк опубликовал невыразительную отчетность за 1кв12

Сбербанк опубликовал результаты 1кв12 по МСФО, которые мы считаем нейтральными.

#### Основные статьи баланса Сбербанка по МСФО

млн.\$	31.03.2012	31.12.2012	% изм. в \$	% изм. в руб.
Кредиты юридическим лицам	233 173	204 268	14,15%	3,98%
Кредиты физическим лицам	70 175	56 082	25,13%	13,98%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	22 262	20 577	8,19%	-1,45%
Вложения в ценные бумаги	54 491	50 497	7,91%	-1,70%
Собственные средства	46 962	39 384	19,24%	8,62%
Активы	396 955	336 536	17,95%	7,45%
Капитал первого уровня по Базель I	43 140	36 685	17,60%	7,12%
Общий капитал	56 390	48 214	16,96%	6,54%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

#### Основные статьи отчета о прибылях и убытках Сбербанка по МСФО

млн.\$	31.03.2012	31.03.2011	% изм. в \$	% изм. в руб.
Операционные доходы до создания резервов под обесценение кредитного портфеля	7 082,0	5 803,9	22,02%	25,88%
Чистый процентный доход	5 329,4	4 400,4	21,11%	24,94%
Чистый комиссионный доход	1 220,7	1 044,7	16,84%	20,54%
Восстановление/создание резервов под обесценение кредитного портфеля	109,1	499,5	-78,16%	-77,46%
Операционные расходы	3 276,7	2 511,5	30,47%	34,59%
Расходы на персонал	1 953,8	1 670,8	16,93%	20,63%
Прибыль до налогообложения	3 914,3	3 791,9	3,23%	6,49%
Чистая прибыль	3 143,8	3 053,2	2,97%	6,22%
Прибыль до налогообложения без учета резервов	3 805,2	3 292,4	15,58%	19,23%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Прогноз нейтральный. В рублевом выражении чистая прибыль выросла на 6,22% до 92,2 млрд. руб. г-к-г, что несколько выше консенсус-прогноза, однако в долларовом выражении рост составил всего 2,97%. Кроме того, снизились темпы роста чистой прибыли и совокупного дохода Сбербанка. Увеличение прибыли за год было обусловлено ростом чистых процентных доходов, как в долларовом, так и рублевом выражении, то есть основным бизнесом банка, расходы же были обусловлены ростом расходов на персонал вследствие расширения банка. Чистая процентная маржа банка осталась на уровне аналогичного периода прошлого года - 6%.

За истекший квартал Сбербанк существенно увеличил кредитный портфель, главным образом за счет физических лиц (на 25,13% в долларовом и на 14% в рублевом эквиваленте).

Главными факторами, которые могут повлиять на показатели Сбербанка в следующем отчетном периоде, станут продажа проблемных активов на сумму \$1 млрд., сезонное снижение объемов кредитования, снижение курса рубля и неблагоприятная ситуация на фондовом рынке. Учитывая преимущественно негативное воздействие этих факторов, мы не ожидаем от Сбербанка впечатляющих результатов по итогам 2кв12.

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
31 май	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Апр	16,2		-0,3	
31 май	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Апр	10,3	3,2	5,0	
31 май	9:30	IN	ВВП годовой г/г, % (GDP annual y/y)		6,5	6,7	8,5	
31 май	9:30	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	4 кв.	5,3	6,1	6,1	
31 май	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Май	0,3	0,2	-0,2	-0,3
31 май	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Май	-0,7	-1,0	-0,9	-0,9
31 май	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр	0,6		0,8	1,6
31 май	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Апр	-3,8	0,2	2,3	3,2
31 май	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Апр	0,0	0,2	0,5	
31 май	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Апр	0,6	0,3	-2,9	-2,6
31 май	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май	6,7	6,8	6,8	
31 май	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Май		-5,0	19,0	
31 май	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Май	2,4	2,5	2,6	
31 май	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Апр	-0,2		-0,5	
31 май	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Апр	-2,9	-2,2	-2,1	-1,9
31 май	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Май	133	148	119	113
31 май	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	1 кв.	1,9	1,9	2,2	
31 май	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	1 кв.	1,7	1,5	1,5	
31 май	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 26 май.	383	370	370	373
31 май	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 19 май.	3,242	3,250	3,260	3,278
31 май	16:30	CA	Счет текущих операций, C\$ млрд. (Current account)	1 кв.	-10,27	-11,00	-10,33	-9,67
31 май	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Май	52,7	56,5	56,2	
31 май	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 25 май.	71	70	77	
31 май	19:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 25 май.	2,213	0,558	0,883	
31 май	19:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 25 май.	-0,833	-0,833	-3,299	
31 май	19:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 25 май.	-1,709	-0,083	-0,309	
31 май	19:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 25 май.	0,054		1,668	
1 июн	9:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Апр			13,90	
1 июн	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Май		44,4	44,4	
1 июн	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Май		45,0	45,0	
1 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Май		45,0	45,0	
1 июн	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Май		49,8	50,5	
1 июн	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Апр		11,0	10,9	
1 июн	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 25 май.			290,00	
1 июн	16:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	1 кв.		0,5	0,3	
1 июн	16:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.		1,3	1,4	
1 июн	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Апр		0,2	0,2	
1 июн	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Апр			2,0	
1 июн	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Апр			2,1	
1 июн	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Апр		0,3	0,4	
1 июн	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Апр			0,1	
1 июн	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Май		0,2		
1 июн	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Май		34,5	34,5	
1 июн	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май		8,1	8,1	
1 июн	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Май		150	115	
1 июн	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Мар			-0,2	
1 июн	16:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	1 кв.			0,4	
1 июн	16:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.		2,0	1,8	
1 июн	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Май		53,9	54,8	
1 июн	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Май		56,8	61,0	
1 июн	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Construction spending m/m)	Апр		0,4	0,1	
1 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 25 май.			123,1	
1 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 25 май.			0,1	
1 июн	22:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Май		4,250	0,880	
4 июн	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Апр		0,2	0,5	
4 июн	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Апр		2,7	3,3	
4 июн	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Апр		0,3	-1,9	
4 июн	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Апр			-0,6	

## Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды		Доходность***	
			ао	ап	ао	ап
EVRAZ plc	18 июн	8 июн	\$0,17/\$0,77*		0,17%	
Polymetal International	13 июн	18 май	\$0,2		0,02%	
Polyus Gold	28 май	май	\$0,041		1,64%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8		10,85%	
Акрон	28 июн	11 май	46/175		14,71%	
Алроса	30 июн	11 май	1,01		3,70%	
АЛРОСА-Нюрба	15 июн	27 апр	500/6500		12,38%	
Аптеки 36.6	20 июн	2 май				
АФК Система	21 май	30 июн	0,28		1,17%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,8081		3,92%	
Балтика	12 апр	20 фев	Не выплачивать		0,00%	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар	0,11 \$0,11; \$0,41 по префам типа "А"		0,13%	3,35%
Башнефть	29 июн	15 май	99	99	6,23%	8,29%
Верофарм	19 июн	2 май	30,56		3,70%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	4,7		2,54%	
Возрождение			0,5	2	0,10%	
ВСМПО Ависма	29 июн	24 май	26,52		0,56%	
ВТБ	8 июн	26 апр	0,00088		1,39%	
Газпром	29 июн	10 май	8,97		5,44%	
Газпром нефть	8 июн	24 апр	7,3		4,71%	
Дорогобуж				3,91		24,28%
Красноярскэнергосбыт	4 июн	20 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		22,41%	
Лензолото	5 июн	30 апр	0/1100	1,7/278,2	13,17%	9,26%
Ленэнерго	20 июн	4 май	Не выплачивать	1,5197884	0,00%	7,03%
ЛСР	5 апр	17 фев	20		2,95%	
ЛУКОЙЛ	24 июн	11 май	75		4,32%	
М.Видео	22 июн	16 май	5,8		2,72%	
Магнит	28 май	13 апр	13,59/18,26		0,50%	
Мариэнерго	15 май	9 апр	0,12629/0,61669		16,23%	
МГТС	29 июн	10 май	46,98		9,77%	
Мечел	29 июн	22 май	8,06	31,28	3,99%	16,09%
ММК	25 май	9 апр	Не выплачивать		0,00%	
МОСГОТРЕСТ	27 июн	17 май	7,1		3,84%	
Мосэнерго	19 июн	12 май	0,03		1,84%	
Мосэнергосбыт	20 июн	15 май	0,1341		23,75%	
МРСК Ц	15 июн	7 май	0,01		1,41%	
МРСК ЦП	22 июн	14 май				
МТС	27 июн	10 май	14,71		6,32%	
НБАМР			697/795	162,12/321,05	20,88%	16,02%
Нижегородская СК	16 май	9 апр	50,1715/162,556	44,15/156,6	15,71%	15,74%
Нижнекамскнефтехим	14 июн	26 апр	2,36	2,36	7,59%	10,31%
НЛМК	30 май	10 апр	0,60/2,0		3,30%	
НМТП	15 июн	25 апр	0,0235		0,74%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6		1,50%	
НорНикель	29 июн	24 май	196		4,00%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,07%	
Пермская ЭСК	31 май	23 апр	7,265929	7,265929	11,87%	12,01%
Полюс Золото	25 май	18 апр	0/26,23		2,24%	
ПСК	27 июн	23 май	1,261	1,261	9,17%	19,40%
Распадская	29 июн	17 май	0/5		7,25%	
Роснефть	20 июн	4 май	3,45		1,73%	
Ростелеком	14 июн	28 апр	4,6959	4,86	3,44%	5,15%
Самараэнерго	31 май	20 апр	0,172374664	0,172374664	26,52%	26,12%
Сбербанк России	1 июн	12 апр	2,08	2,59	2,18%	3,32%
Северсталь	28 июн	15 май	3,56/15,19		4,16%	
Сургутнефтегаз	29 июн	14 май	0,9	2,14	3,39%	12,31%
Сухоложскцемент		3 фев	1564,73		6,25%	
Тамбовская ЭСК	13 июн	8 май	0,064353972	0,064355397	32,16%	31,70%
Татнефть	29 июн	14 май	7,08	7,08	4,32%	7,95%
Таттелеком	27 апр	12 мар	0,01016		4,79%	
ТГК-1	18 июн	2 май	0,000048741		0,57%	
ТМК	26 июн	19 май	2,7		3,37%	
ТНК-ВР	28 июн	14 май	9,96/13,36	9,96/13,36	15,37%	17,08%
Томская распределительная компания			0,003	0,032	0,69%	
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	87,68		3,46%	
Транснефть				717		1,63%
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%	
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		16,46%	
Х5	14 июн	17 май				
Челябэнерго	1 июн	26 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
Э.ОН Россия	29 июн	14 май	0,057879788		2,54%	
Энергосбыт Ростовэнерго	18 май	10 апр	0,10015	0,10015	18,21%	18,67%
Ютэйр	27 июн	11 май	0,25		1,23%	
Ярославская ЭСК	25 май	19 апр	6,50848/11,58908		13,32%	

\* - с учетом ранее выплаченных дивидендов

\*\* - курсивом выделены прогнозные значения

\*\*\* - до наступления даты отсечки учитывается цена закрытия

## Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,  
Петроградская наб., д. 3б, лит. А, б/ц «Линкор»  
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)  
Факс: +7 (812) 329 81 80  
info@bfa.ru  
www.bfa.ru

## Аналитический отдел

research@bfa.ru

<b>Дёмин Денис</b> начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
<b>Моисеев Алексей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
<b>Куриленко Кирилл</b> ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
<b>Новожилов Яков</b> аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
<b>Ониксимова Юлия</b> аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
<b>Настыч Мария</b> специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

## Управление продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

<b>Кирко Константин</b> заместитель начальника управления	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
--	-----------------------------

client@bfa.ru

## Клиентский отдел

прямой +7 (812) 329 81 73

<b>Лексина Елена</b> начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
<b>Ермолина Анастасия</b> специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
<b>Дымникова Светлана</b> специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
<b>Кросс Анна</b> специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

## Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

<b>Деордиев Александр</b> старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
<b>Широков Станислав</b> трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

## Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

<b>Казанцев Сергей</b> трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru
-----------------------------------	---------------------------------

## Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

<b>Иванов Николай</b> Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
<b>Мишарев Андрей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.