

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1375,23	2,17%	4,72%
PTC	1337,50	2,56%	4,69%
MSCI Russia	720,04	2,45%	4,29%
MSCI EM	925,22	1,28%	2,51%
S&P 500	1342,84	1,03%	1,30%
DJI	12767,17	0,91%	1,70%
FTSE 100	5478,81	0,22%	0,80%
DAX 30	6229,41	1,48%	1,61%
NIKKEI 225	8569,32	0,01%	1,30%
SSE Composite (09:00 MCK)	2321,03	0,61%	0,66%
VIX	21,11	-2,63%	-0,57%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	-0,02	0,00
UST 10 YTM, %	1,59	-0,06	-0,05
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,15	1,72	1,66
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	339,25	-6,10	4,75
Russia 30 YTM, %	3,94	-0,09	-0,11
Russia 5Y CDS, б.п.	229,24	-5,68	-18,77
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,00
Libor 12m USD, %	1,07	-0,17	-0,07
USD/RUB NDF 3m, %	6,30	-62,00	-50,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,60	-10,00	6,00
RUB overnight, %	4,25	-142,00	-25,00
Mosprime 3m, %	7,12	0,00	3,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,61	-0,47%	-1,16%
EUR/USD	1,2636	0,05%	0,96%
USD/JPY	78,69	-0,87%	-0,97%
GBP/USD	1,5715	1,04%	1,57%
AUD/USD	1,008	0,59%	1,71%
USD/CAD	1,0216	-0,14%	-0,45%
USD/CNY	6,3649	-0,08%	-0,08%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,34	-0,18%	0,78%
USD/RUB ЦБ	32,58	-0,48%	-1,88%
EUR/RUB ЦБ	40,94	-0,01%	-1,37%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	84,03	0,14%	-0,08%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	97,61	0,60%	-1,87%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,467	-1,12%	7,31%
золото, USD/унц. (CME)	1626,3	0,21%	2,03%
серебро, USD/унц. (CME)	28,700	0,28%	0,81%

## Прогноз

Результаты греческих выборов позволяют рассчитывать на продолжение роста рискованных активов в краткосрочной перспективе. Индекс ММВБ сегодня может подняться к зоне сопротивления 1390 – 1400 пунктов.

## Рынок акций

В пятницу, 15 июня, российский рынок акций поступательно рос синхронно с внешними рынками акций в первой половине дня и дополнительно ускорился ближе к вечеру. В результате индекс ММВБ, на старте торгов преодолевший сопротивление 1350 пунктов, к закрытию вырос до 1375,23 пунктов (+2,17%) – максимума более чем за месяц. В первом эшелоне лидировали префы Сургутнефтегаза и Сбербанк, в отраслевом разрезе опережающими темпами росли котировки акции представителей черной металлургии (особенно Мечела), и электроэнергетики (во главе с акциями РусГидро и ИнтерРАО). Основным драйвером пятничного оптимизма на рынках акций оставалась появившаяся вечером в четверг надежда на то, что вмешательство центробанков нивелирует развитие кризиса в Еврозоне, тем более что она получила определенное подтверждение фактами. Банк Англии объявил об активации анонсированной ранее программы ECTR (Extended Collateral Term Repo). Аукционы будут проводиться не реже раза в месяц, первый состоится 20 июня. Ликвидность предоставляется на срок 6 месяцев, минимальная ставка на 25 б.п. выше ключевой ставки, объем аукциона составит не меньше 5 млрд ф. ст.

Банк Японии на очередном заседании оставил монетарную политику без изменений. На последовавшей пресс-конференции управляющий Банка М. Ширакава отметил, что мировые центробанки находятся в постоянном контакте и объединены пониманием важности стабильности финансовой системы, поэтому в случае необходимости могут предоставить банкам ликвидность через уже существующие инструменты, в частности, через соглашения о свопах с ФРС США. Глава ЕЦБ М. Драги, выступая в пятницу, отметил, что экономика еврозоны столкнулась с серьезными рисками, в то время как инфляционная угроза отсутствует. Он позитивно оценил результаты уже состоявшихся раундов LTRO и сказал, что ЕЦБ готов при необходимости предоставить банкам дополнительную ликвидность. Впрочем, не преминул Драги в очередной раз повторить свой основной в последнее время тезис: основная ответственность сейчас лежит уже не на ЕЦБ, а на политиках.

В США макроэкономическая статистика в пятницу выходила исключительно хуже ожиданий. Индекс производственной активности Нью-Йорка Empire Manufacturing в июне снизился с 17,09 до 2,29 пункта, минимального значения с ноября 2011 г. (прогнозировалось 12,5 пунктов). Промышленное производство в мае сократилось на 0,1 %, в то время как ожидался прирост на 0,1%. Наконец, предварительное июньское значение индекса потребительского доверия Мичиганского университета показало снижение с 79,3 до 74,1 пункта (ожидалось 77,5). Впрочем, на фоне надежд на новые вливания ликвидности это не испортило настроения инвесторов, американские индексы прибавили 0,9 – 1,3 %, при этом S&P 500 преодолел сопротивление 1340 пунктов.

Повторные парламентские выборы в Греции завершились победой сил, выступающих за продолжение выполнения договоренностей с ЕС и МВФ: по последним официальным данным «Новая демократия» и ПАСОК вместе получают в парламенте 161 место из 300, что позволит им сформировать коалиционное правительство. Полагаем, что в определенной степени это уже было учтено рынками – так как соцопросы предсказывали такой результат еще в конце мая. Кроме того за прошедший месяц фокус европейских проблем уже сместился на Испанию. Наконец, такой исход как минимум откладывает экстренное вмешательство центробанков. Тем не менее, реакция рынков рискованных активов выражена позитивная, что с совокупности с динамикой, наблюдавшейся в первой половине июня позволяет предполагать, что среднесрочные минимумы мы уже видели, и рассчитывать на продолжение роста в краткосрочной перспективе. Индекс ММВБ сегодня может подняться к зоне сопротивления 1390 – 1400 пунктов.

## Роснефть

### Компания может увеличить норму дивидендных выплат

На встрече в В.Путиным в Туапсе руководитель Роснефти И.Сечин пообещал поработать над увеличением части прибыли компании, направляемой на дивиденды, до 25%. Напомним, что госкомпаниям должны направлять на дивиденды четверть прибыли, однако в связи со значительными инвестиционными потребностями крупнейшие нефтегазовые предприятия, контролируемые государством, в настоящее время пользуются исключением из правил, выплачивая акционерам меньшую долю прибыли. Так, Роснефть по итогам 2011 г. распределяет в виде дивидендов 11,5% прибыли.

Несмотря на то, что заявление И.Сечина было с энтузиазмом встречено рынком, мы не склонны переоценивать его значение для капитализации компании. Акции Роснефти не являются «дивидендными» бумагами; даже при выплате 25% от годовой чистой прибыли их дивидендная доходность в настоящее время составляла бы около 3,5%. Кроме того, в 1кв12 Роснефть продемонстрировала снижение чистой прибыли по МСФО, что демонстрирует ненадежность дивидендных перспектив даже при увеличении нормы выплат. Более того, на настоящем этапе изменения в дивидендной политике могут сказаться на фундаментальной стоимости компании и обратным образом. В обозримой перспективе инвестиционные потребности Роснефти, скорее всего, будут лишь увеличиваться, ограничивая свободный денежный поток. В случае если денежный поток не будет достаточным для высоких дивидендных выплат, компании потребуются привлечение кредитных ресурсов, обслуживание которых может в свою очередь негативно сказаться на объеме располагаемого денежного потока. Таким образом, мы рассматриваем заявление И.Сечина как нейтральное для акций компании в обозримой перспективе.

## Новосибирскэнерго

### Компания вновь выкупит акции у миноритариев

Совет директоров Новосибирскэнерго в четверг принял решение о проведении 30 августа заочного собрания акционеров, которое, среди прочего, примет решение о реорганизации форме выделения ОАО «Региональные сети». В связи с этим акционеры, не принявшие участие в голосовании или голосовавшие против выделения, смогут предъявить свои акции к выкупу по цене 353 руб. за обыкновенную (цена на ММВБ на конец четверга 221,2 руб.) и 300 руб. за привилегированную бумагу (цена на ММВБ - 160,4 руб.). Таким образом, Новосибирскэнерго предложит миноритариям значительную премию к рынку. Реестр для участия в собрании и выкупе был закрыт по состоянию на 14 июня. В прошлом году компания уже проводила выкуп акций у миноритарных акционеров в связи с выделением двух обществ. Мы рекомендуем акционерам Новосибирскэнерго воспользоваться возможностью реализации акций по цене, превышающей рыночную.

## НЛМК

### Имущество компании во Франции может быть арестовано

Судебная тяжба пятилетней давности по сделке покупки 50% плюс 1 акция Макси-групп у Н.Максимова может обернуться арестом французских активов НЛМК: суд большой инстанции Парижа признал законным на территории Франции решение МКАС о взыскании с компании 9,5 млрд. руб. в пользу Максимова. В случае неисполнения компанией решения суда со стороны французских властей возможны санкции, вплоть до ареста имущества НЛМК. Параллельно Н.Максимов стремится признать законным данное решение и в суде Голландии, причем в качестве обеспечительной меры по делу в апреле 2011 г. был наложен арест на акции голландской NLMK International. Акции люксембургской Steel Invest and Finance, также арестованные по иску Н.Максимова, компании удалось вывести из-под ареста.

Суммарные мощности французских активов НЛМК составляют порядка 15% от общего производства проката группы по итогам 2011 г. Арест имущества крайне нежелателен для компании, однако в зарубежной судебной практике уже были случаи исполнения решения МКАС. Несмотря на то, что НЛМК удалось оспорить решение МКАС в судах Москвы, французский суд может в итоге добиться выполнения требований Н.Максимова.

**ММК****Компания отчиталась по результатам 1кв12**

Магнитогорский металлургический комбинат опубликовал консолидированную финансовую отчетность по итогам 1кв12. За счет 6%-ного восстановления цен реализации товарной продукции в течение квартала, в том числе в турецком сегменте, а также снижения стоимости основных сырьевых ресурсов, компании удалось улучшить показатели по сравнению с 4кв11, однако на фоне опережающего роста операционных затрат по сравнению с ростом выручки г/г ММК не удалось выйти на уровень 1кв11.

Турецкая ММК Metalurji увеличила выручку на 31% кв/кв, улучшив показатель EBITDA до \$-18 млн, (-\$67 млн в 4кв11). На фоне снижения цен на уголь и 12%-ного снижения добычи в связи с ремонтом лав, в 1кв12 ММК Белон выручил на 18% меньше, чем в 4кв11.

Основные финансовые показатели, МСФО, \$ млн

	1кв12	1кв11	Изм.	4кв11	Изм.
Выручка	2 425	2 216	9%	2 243	8%
Себестоимость реализации	2 099	1 775	18%	1 987	6%
Валовая прибыль	326	441	-26%	256	27%
Валовая маржа	13%	20%	- 7 п.п.	11%	+ 2 п.п.
Операционная прибыль	33	155	-79%	-47	-
Операционная маржа	1%	7%	- 6 п.п.	-2%	+ 3 п.п.
ЕБИТДА	293	403	-27%	203	44%
Маржа ЕБИТДА	12%	18%	- 6 п.п.	9%	+ 3 п.п.
Чистая прибыль	14	134	-90%	-67	-

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Общий уровень долга ММК снизился по сравнению с концом 4кв11 на \$169 млн до \$4,23 млрд, при этом размер чистого долга увеличился до \$4,03 млрд по сравнению с \$3,97 млрд на конец прошлого квартала. Показатели ММК оказались несколько лучше наших ожиданий, однако выход на показатели 2010 г. мы ожидаем не раньше восстановления конъюнктуры на рынке металлов, которое, вероятно, произойдет к концу 2012 г. – началу 2013 г. При этом выход на докризисные показатели, вероятно, произойдет не ранее 2014 г. Тем не менее, на данный момент бумаги ММК имеют довольно большой потенциал роста, который может быть отыгран вместе с восстановлением конъюнктуры фондового рынка.

Более детальный анализ отчетности и оценка справедливой стоимости ММК будут опубликованы нами в аналитическом обзоре.

**НМТП****НМТП выплатит 2,35 коп. на акцию**

Акционеры ОАО «Новороссийский морской торговый порт» (далее НМТП) на годовом собрании утвердили дивиденды по итогам 2011 года в размере 2,35 копейки на обыкновенную акцию. По итогам 2010 года НМТП выплачивал по 2,3 коп. на акцию. Таким образом, за 2011 г. дивиденды выросли почти на 2,2%.

**Дикси****Дикси увеличил продажи pro-forma на 15% за 5мес12**

Консолидированная выручка Дикси в мае 2012 года выросла на 68% по сравнению с прошлогодним показателем, до \$397 млн. Выручка Дикси pro-forma в мае увеличилась на 9%. Консолидированные продажи ритейлера за пять месяцев 2012 года увеличились на 80% и достигли \$1,9 млрд, pro-forma на 15%. Дикси продолжает успешно добивается синергического эффекта от интеграции Виктории. По предварительным прогнозам, в этом году темпы роста выручки составят как минимум 20-25% год к году в рублевом выражении на уровне pro-формы, поэтому мы положительно оцениваем инвестиционную привлекательность данного эмитента.

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
15 июн	6:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-	0-0.1		0,10	
15 июн	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Апр	-10.103	-8,500	-8,560	-8,730
15 июн	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Апр	-5.202	-4,180	-4,110	-4,180
15 июн	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Апр	5,2	3,0	8,6	7,5
15 июн	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Июн	2,29	13,00	17,09	
15 июн	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Апр	25,6		36,2	36,0
15 июн	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Май	79,0	79,2	79,2	
15 июн	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май	-0.1	0,1	1,1	1,0
15 июн	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июн	74,1	77,5	79,3	
15 июн	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июн	74,1	77,5	79,3	
15 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 15 июн.	121,9		121,6	121,3
15 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 15 июн.	-3.0		-2,0	-2,2
19 июн	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 15 июн.			1,593	
19 июн	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 15 июн.			-0,878	
19 июн	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 15 июн.			0,519	
19 июн	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Май		-561,1	-520,3	
19 июн	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Май		9,3	7,9	
19 июн	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Май		2,9	8,0	
19 июн	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Май		0,1	0,6	
19 июн	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Май		3,0	3,0	
19 июн	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Июн		4,0	10,8	
19 июн	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Июн		39,8	44,1	
19 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 16 июн.			-0,7	
19 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 16 июн.			2,9	
19 июн	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Май		0,727	0,723	
19 июн	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Май			-6,0	
19 июн	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Май		0,720	0,717	
19 июн	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Май			2,6	
19 июн	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Апр			0,4	
19 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 16 июн.			0,6	
19 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 16 июн.			2,0	
20 июн	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Май		-0,2	0,2	
20 июн	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Май		2,3	2,4	
20 июн	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Апр		8,2	8,2	
20 июн	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Май		-3,0	-13,7	
20 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 15 июн.			-0,191	
20 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 15 июн.			-1,724	
20 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 15 июн.			-0,063	
20 июн	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 15 июн.			-0,380	
20 июн	20:30	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			0,25	
21 июн	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июн		44,5	44,7	
21 июн	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июн		45,0	45,1	
21 июн	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июн		45,2	45,2	
21 июн	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июн		51,5	51,8	
21 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июн		44,9	45,1	
21 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июн		46,4	46,7	
21 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Июн		45,5	46,0	
21 июн	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Апр			9,1	
21 июн	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Апр			7,5	
21 июн	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май		1,2	-2,3	
21 июн	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		2,0	-1,1	
21 июн	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Июн			0,51	
21 июн	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май			6,0	
21 июн	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр			0,4	
22 июн	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Июн		99,8	100,9	
22 июн	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Июн		105,9	106,9	
22 июн	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Июн		112,3	113,3	
22 июн	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 15 июн.			287,38	

## 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*		0,18%	
Polymetal International	13 июн	18 май	\$0,2		0,02%	
Polyus Gold	28 май	май	\$0,041		1,37%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8		11,07%	
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		1,14%	
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%	3,24%
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%	1,01%
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		23,99%
Красноярскэнерго	29 июн	25 май	0,52285	0,52285	13,33%	17,52%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		23,12%	
Лензолото	5 июн	30 апр	0/1100	1,7/276,5	13,59%	14,24%
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%	
Мосэнерго	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	19,65%	15,03%
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		2,13%	
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	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
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	4,6959	3,44%	4,97%
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		6,45%	
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	0,66%	10,51%
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	87,68		3,46%	
Транснефть				717		1,55%
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%	
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		16,98%	
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
<b>Минаева Евгения</b> специалист	доб. 1065 e.minaeva@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

## Клиентский отдел

client@bfa.ru  
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 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.