

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB5	1520,37	-2,18%	-2,02%
PTC	1647,44	-3,07%	-2,34%
MSCI Russia	876,021	-3,11%	-2,17%
MSCI EM	1043,90	-1,09%	-0,35%
S&P 500	1405,54	-0,49%	0,19%
DJI	13126,21	-0,54%	0,01%
FTSE 100	5808,99	-1,03%	-1,41%
DAX 30	6998,80	-1,13%	-1,03%
NIKKEI 225	10182,57	-0,71%	0,95%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2284,88	-2,65%	-3,92%
VIX	15,47	-0,77%	2,25%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,34	2,10	-2,29
UST 10 YTM, %	2,20	1,43	-9,46
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,89	-0,01	-0,01
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	356,91	-8,93	2,52
Russia 30 YTM, %	4,14	0,80	1,40
Russia 5Y CDS, б.п.	177,72	0,76	13,50
Libor 3m USD, %	0,47	-0,10	-0,45
Libor 12m USD, %	1,05	-0,20	-0,51
USD/RUB NDF 3m, %	5,20	-35,00	-23,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,68	5,00	3,00
RUB overnight, %	5,20	-30,00	-5,00
Mosprime 3m, %	6,73	-1,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,08	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3314	-0,02%	0,78%
USD/JPY	82,85	-0,41%	-0,62%
GBP/USD	1,5888	-0,37%	0,11%
AUD/USD	1,039	-0,60%	-0,61%
USD/CAD	0,9980	0,28%	0,59%
USD/CNY	6,3044	-0,03%	-0,29%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,74	1,13%	0,77%
USD/RUB ЦБ	28,95	-0,97%	-0,75%
EUR/RUB ЦБ	38,63	-0,30%	0,07%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	105,41	-1,79%	-1,73%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	124,16	-1,10%	-0,03%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,191	-0,77%	-7,16%
золото, USD/ун. (CME)	1649,7	0,00%	0,00%
серебро, USD/ун. (CME)	3253,500	-0,73%	1,24%

Прогноз

Полагаем, что индекс ММВБ обновит локальный минимум, однако сильная зона поддержки 1490 – 1500 пунктов остановит дальнейшее снижение, по крайней мере на время.

Рынок акций

В среду, 28 марта, российский рынок акций открылся с гэпом вниз. В начале торгов были попытки удержаться выше 1550 пунктов по индексу ММВБ, однако после полудня индексы уверенно ушли вниз и остановились только на уровнях конца прошлой недели, индекс ММВБ на закрытие составил 1520,37 пунктов (-2,18 %). Основным драйвером падения, по-видимому, остается преимущественно негативный настрой на внешних фондовых рынках.

Цены на нефть Brent, накануне ночью поднимавшиеся до 126 долл./барр., ко вчерашнему вечеру ушли ниже 124 на новых сообщениях о том, что США, Франция и Великобритания обсуждают расконсервацию стратегических запасов нефти. Также давление оказали и еженедельные данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США: запасы сырой нефти выросли за неделю на 7,1 млн. баррелей (прогнозировалось +2,6 млн. баррелей),

На фоне снижения цен на сырье в аутсайдерах российского рынка – акции Сургутнефтегаза, Новатэка, Мечела; нефтегазовый сектор и металлургия в целом. Также хуже рынка вчера были СОЛЛЕРС, Холдинг МРСК. Выросли против общерыночных негативных тенденций акции ОГК-5 и ЭОНРоссия.

Основные американские индексы вчера продолжили неагрессивное снижение, потеряв около полупроцента, вышеупомянутая слабая конъюнктура сырьевых площадок вывела в аутсайдеры акции добывающих компаний. Вчерашняя макроэкономическая статистика также не оправдала ожиданий, заказы на товары длительного пользования в феврале выросли на 2,2 % г/г (ожидалось +3,0 %).

Развивающиеся рынки остаются под давлением, в Азии фондовые индексы снова на отрицательной территории, среди аутсайдеров - Шанхай и Гонконг (Shanghai Composite -1 %, Hang Seng -1,5 %). Приостановилось снижение сырьевых рынков, Brent выше 124 долл./барр. Полагаем, что индекс ММВБ обновит локальный минимум, однако сильная зона поддержки 1490 – 1500 пунктов остановит дальнейшее снижение. Формирование предпосылок для отскока, по-крайней мере временного, будет зависеть от сегодняшней окончательной оценки ВВП США за 4 квартал 2011 и еженедельных данных с рынка труда.

Газпром нефть

Минприроды разрешило ремонт проблемного нефтепровода

Как мы и ожидали, спустя всего пару дней после того как получила широкую огласку ситуация вокруг нефтепровода Ярославль-Москва (магистраль, служащая для поставок половины сырья на Московский НПЗ, нуждается в ремонте, препятствием которому было отсутствие разрешения на работы в нацпарке Лосиный остров), Минприроды России утвердило новое положение о парке, допускающее проведение ремонтных работ.

Мы ожидаем, что ремонтные работы будут проводиться в максимально оперативном режиме, будут синхронизированы с работами по модернизации НПЗ и не повлекут за собой значительное снижение годовых производственных показателей завода относительно плановых.

Транснефть

Дивиденды по «префам» могут составить около 700 руб.

Транснефть отчиталась за 2011 г. по РСБУ. Чистая прибыль компании по итогам года составила 11,14 млрд. руб., увеличившись по сравнению с 2010 г. в 2,3 раза. Таким образом, компания практически ничего не «заработала» в последнем квартале года: прибыль по итогам 9мес11 составила 11,03 млрд.

Однако показатели РСБУ интересуют рынок в первую очередь как база для выплаты дивидендов. Исходя из традиционной дивидендной политики Транснефти, можно ожидать пропорционального их увеличения до 717 руб. на привилегированную акцию. Это соответствует очень скромной дивидендной доходности в 1,3%. Впрочем, мы не ожидали от компании излишней щедрости в этом году, о чем неоднократно писали ранее.

Татнефть

Размер дивидендов может вырасти почти в полтора раза

Татнефть опубликовала отчетность по РСБУ, из которой следует, что чистая прибыль компании в 2011 г. выросла на 45%. В случае, если компания проведет пропорциональное увеличение дивидендных выплат, чего можно ожидать исходя из политики выплат в прошлые годы, дивиденды на обыкновенную и привилегированную акции вырастут примерно до 7,3 руб., что подразумевает текущую дивидендную доходность в 3,7% по «обычке» и в 7,2% - по «префам». Прибыль оказалась несколько ниже наших прогнозов, в которых мы опирались на результаты первых трех кварталов, ожидая, что компания сможет заплатить акционерам по 8,5 руб. за бумагу. Скорее всего, и рынок не найдет в результатах Татнефти повода для излишнего оптимизма.

Петропавловск

Компания увеличила чистую прибыль на порядок

Согласно опубликованной отчетности золотодобывающей компании Petropavlovsk PLC (бумаги компании обращаются на LSE, активы в основном расположены в России), в 2011 г. ей удалось увеличить прибыль более чем в десять раз, до \$240,2 млн. Таким образом, показатель P/E компании по итогам года составил около 7,8. На динамику прибыли оказал заметное влияние эффект низкой базы. Рост EBITDA оказался не таким кардинальным, но, тем не менее, очень существенным – показатель увеличился на 205%, до \$597,1 млн.

Нарастить показатели компании помогли не только выросшие цены на золото (средняя цена продаж золота выросла на 29%), сколько увеличение производства и продаж, которые увеличились соответственно на 24% и 52%. Эффективное использование компанией конъюнктуры рынка и быстрая экспансия дают право считать ее бумаги довольно привлекательными при текущем коэффициенте EV/EBITDA равном 4,4. Основным риском для акций компании остается падение цен на золото.

ЕВРАЗ

Прибыль холдинга в 2011 г. сократилась на 4%

EVRAZ plc опубликовала неаудированные результаты по МСФО, в соответствии с которыми прибыль компании в прошлом году составила \$453 млн., снизившись на 4% г-к-г. Однако более полное представление о состоянии бизнеса ЕВРАЗа дает динамика выручки и EBITDA. Благоприятная конъюнктура стального рынка в первом полугодии позволила компании значительно нарастить выручку за год при сохранении объемов выплавки стали (+3%) и заметном сокращении добычи угля. Консолидированный показатель EBITDA не отстал от динамики выручки, что выгодно отличает отчетность ЕВРАЗа от конкурентов. Отметим, что даже с учетом роста выручки и EBITDA долг компании находится на довольно высоком уровне.

ЕВРАЗ, результаты по МСФО:

\$ млн.	2011	Изм.
Выручка, в т.ч. по сегментам	16 400	22%
стальной сегмент	14 717	21%
горнодобывающий сегмент	3 784	51%
ванадиевый сегмент	665	17%
EBITDA	2 898	23%
Денежный поток от основной деятельности	2 647	59%
Чистая прибыль	453	-4%
Чистый долг	6 422	-10%
Чистый долг/EBITDA	2,2	

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Компания приняла решение о выплате окончательных дивидендов в \$0,17 за акцию, закрытие реестра по которым состоится 8 июня. С учетом промежуточных дивидендов, выплаченных осенью, компания за год направила на выплаты акционерам 50% скорректированной чистой прибыли. В будущем, согласно обновленной дивидендной политике, компания будет собираться выплачивать акционерам 25% прибыли.

Энергорынок

Сроки ввода новых правил розничного энергорынка могут быть сорваны

Как сообщает газета РБК daily, 27 марта документы с предложениями по улучшению и разногласиями по изменению работы розничного рынка электроэнергии были возвращены аппаратом Игоря Сечина на согласование в нижестоящие инстанции (Минэнерго, Минэкономразвития, ФАС, ФСТ). Напомним, что с 1 апреля планировался переход на новые правила функционирования розничного энергорынка, окончательное решение по которым должен принять вице-премьер Игорь Сечин. Очевидно, что ведомства не смогли прийти к компромиссному решению по ряду вопросов, касающихся гарантирующих поставщиков, сетевых компаний и потребителей электроэнергии. Согласно РБК daily ключевыми разногласиям являются ввод обязательного двухставочного тарифа на услуги по передаче электроэнергии для всех предприятий мощностью свыше 670 кВт (ранее была возможность выбора между одноставочным и двухставочным), переход от оплаты заявленной к максимальной мощности при передаче энергии, а также смена гарантирующего поставщика. Решение заявленных проблем, являясь принципиальным для дальнейшей работы розничного энергорынка, способно самым сильным образом повлиять на разные группы потребителей электроэнергии. Вероятнее всего, что за три дня вряд ли будут согласованы все разногласия по новой модели розничного рынка электроэнергии.

ОГК-1 и ОГК-3

Известны даты отсечек для ВОСа ОГК-1 и ОГК-3

Советы директоров ОГК-1 и ОГК-3 приняли решение о реорганизации компаний в форме выделения ОАО «Первая генерация» и ОАО «Третья генерация» с одновременным их присоединением к ИНТЕР РАО - Электрогенерация. Теперь акционеры компаний должны будут одобрить реорганизацию на внеочередном общем собрании акционеров ОГК-1 и ОГК-3, которые состоятся 14 июня с.г. Акционеры ОГК-1 и ОГК-3, не желающие участвовать в обмене акций компаний, получают право предъявить бумаги к выкупу. Список лиц, имеющих право на участие в собрании и право требовать выкуп принадлежащих им акций, составляется на дату 27 апреля 2012 г.

Сбербанк

Опубликована отчетность компании по МСФО за 2011 г.

Ниже приведены ключевые консолидированные данные отчетности:

Основные статьи баланса по МСФО

	\$ млрд	31.12.2011	31.12.2010	% изм.
Чистые кредиты клиентам		239,8	180,1	33,1%
Средства клиентов		246,4	218,2	12,9%
Активы		336,5	283,1	18,9%
Собственные средства		39,4	32,4	21,6%
Достаточность общего капитала (Базель 1), %		11,6	11,9	

Основные статьи Отчета о прибылях и убытках

	\$ млрд	2011 г.	2010 г.	% изм.
Чистый процентный доход		19,1	15,8	20,9%
Восстановление / (отчисления) в резерв под обесценение кредитного портфеля		0,041	(5,1)	
Чистые доходы от торговых операций и переоценки ценных бумаг		0,23	0,79	-70,9%
Чистая прибыль		10,82	5,97	81,3%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Мы нейтрально оцениваем вышедшую отчетность, и Сбербанк не смог увеличить чистую процентную маржу, несмотря на рост выручки и прибыли. По итогам 2011 г. чистая прибыль Сбербанка увеличилась на 74% по сравнению с 2010 г. и составила 315,9 млрд руб. (\$10,82 млрд в долларовом выражении при росте в 81,3%), но оказалась ниже консенсус-прогноза в 318,7 млрд руб.; чистая прибыль на обыкновенную акцию выросла на 73,5%, достигнув 14,61 руб. на акцию. Важнейшим фактором роста прибыли стало сокращение отчислений в резервы в прошедшем году, и до создания резервов по кредитному портфелю операционные доходы в 2011 г. выросли на 14,3%. Совокупный доход Сбербанка оказался ниже чистой прибыли и составил 309 млрд руб., что было вызвано накопленными убытками по ценным бумагам и их переоценкой. Чистая прибыль в четвертом квартале 2011 г. снизилась до 60,1 млрд руб. по сравнению с прибылью в 72 млрд руб. за аналогичный период 2010 г. из-за отрицательной переоценки офисной недвижимости. Чистая процентная маржа не изменилась в 2011 г. по сравнению с 2010 г. и осталась на уровне 6,4%, но рентабельность собственных средств выросла на 7,4% до 28%.

Открытым остается вопрос приватизации 7,6% акций Сбербанка в текущем году, и глава Сбербанка Г. Греф высказывался не один раз, что благоприятные рыночные условия еще не наступили. Также на рынке были сообщения, что на 16 апреля планируется начало встреч государства с инвесторами, но Г. Греф позже опроверг эту информацию.

Аптечная сеть 36,6

Аптеки 36,6 реструктурируют кредиты в 2012 г.

Гендиректор сети аптек Андрей Сливченко сообщил, что аптечная сеть 36,6 намерена реструктурировать кредитный портфель и избавиться от долгов в течение пяти лет. На данный момент компания ведет переговоры с несколькими банками о реструктуризации кредитного портфеля, которая должна произойти в течение 2012 года. Совокупный финансовый долг аптечной компании за девять месяцев прошлого года дорос до \$380 млн., из которых более 40% приходилось на краткосрочные кредиты.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
28 мар	4:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев	3,5	1,3	1,9	
28 мар	10:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.	0,2		0,2	
28 мар	13:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Фев	2,8	2,4	2,5	2,5
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.	-0,3	-0,2	-0,2	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.	0,5	0,7	0,7	
28 мар	13:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	4 кв.	-8,451	-8,500		-10,520
28 мар	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Фев	2,2	3,0	-3,7	-3,6
28 мар	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Фев	1,6	1,7	-3,0	-3,0
28 мар	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 23 мар.	7,102	2,563	-1,162	
28 мар	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 23 мар.	-3,537	-1,288	-1,214	
28 мар	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 23 мар.	-0,711	-0,056	1,763	
28 мар	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 23 мар.	1,043		-0,176	
28 мар	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Мар	0,3	0,3	0,7	
28 мар	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Мар	2,1	2,2	2,3	
29 мар	4:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Мар			50,5	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Фев			0,1	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Фев		-0,1	-0,1	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар			-0,2	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар		-0,3	-0,3	
29 мар	4:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Фев		-0,2	-2,3	
29 мар	4:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		4,6	4,6	
29 мар	4:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Фев		0,74	0,73	
29 мар	4:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Фев		1,3	1,9	
29 мар	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Мар	-1,0	0,3	0,6	0,4
29 мар	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Мар	-0,9	0,8	0,9	
29 мар	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		6,8	6,8	
29 мар	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Мар		-10,0		
29 мар	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Фев		0,200	0,100	
29 мар	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Фев		1,400	1,600	
29 мар	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Фев		59,00	58,70	
29 мар	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Мар		94,6	94,4	
29 мар	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.		3,0	3,0	
29 мар	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.		0,9	0,9	
29 мар	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 24 мар.		350	348	
29 мар	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 17 мар.		3,350	3,352	
29 мар	17:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Фев			0,3	
29 мар	17:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев			1,0	
29 мар	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 23 мар.		45	11	
30 мар	10:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Фев			24,6	
30 мар	10:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Фев		-1,6	-1,1	
30 мар	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		1,2	-1,6	
30 мар	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		0,1	1,6	
30 мар	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Фев		0,5	0,6	
30 мар	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Фев		0,2	-0,4	
30 мар	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Мар		2,5	2,7	
30 мар	16:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 23 мар.			294,82	
30 мар	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Фев		0,1	0,2	
30 мар	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Фев			1,9	
30 мар	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Фев			2,4	
30 мар	17:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Фев		0,4	0,3	
30 мар	17:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Фев				
30 мар	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Янв			0,4	
30 мар	18:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Мар		63,0	64,0	
30 мар	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Мар		74,7	74,3	
30 мар	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Мар		74,7	74,3	
30 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR1 WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 23 мар.			125,7	
30 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR1 WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 23 мар.			-0,4	
2 апр	12:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Мар			48,1	
2 апр	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Мар			51,2	

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды		Доходность***	
			ао	ап	ао	ап
EVRAZ plc		6 июн	\$0,17/\$0,77*		0,13%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8		7,14%	
Акрон		9 янв	0,00/129		6,15%	
Алроса	июн		0,88		1,76%	
АЛРОСА-Нюрба	июн	22 фев	500/6500		9,86%	
АФК Система			0,52		1,22%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,17		1,56%	
Балтика	12 апр	20 фев	Не выплачивать		0,00%	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар		\$0,42		11,23%
Башнефть		14 мар	30	30	1,02%	2,12%
Верофарм			30,56		2,14%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	4,7		2,54%	
ВТБ			0,00134		1,25%	
Выксунский МЗ	июн	май				
Газпром	29 июн	10 май	8,39		2,93%	
Газпром нефть			7,3		2,98%	
Дорогобуж				3,91		21,02%
Красноярскэнергообл			0,42	0,42	5,29%	10,59%
КуйбышевАзот	27 апр					
Лентелефонстрой	30 мар	9 фев	Не выплачивать		0,00%	
Ленэнерго			0	1,5	0,00%	6,42%
ЛСР	5 апр	17 фев	20		2,95%	
ЛУКОЙЛ			73,75		2,57%	
М.Видео			4		1,02%	
Магнит			13,7		0,24%	
МГТС			46,98			
Мечел	июн		7,59	22,78	1,73%	10,79%
ММК	25 май	9 апр	0,05		0,23%	
МОСТотрест			4,96		1,49%	
Мосэнергообл		23 янв	0,0931		11,48%	
МРСК Ц	СД 28 апр					
МРСК ЦП	СД 7 мая					
МТС			15,4		4,21%	
НБАМР			498,33	96,46	14,14%	5,66%
Нижегородская СК			44,15/156,5	44,15/156,6		15,38%
Нижнекамскнефтехим			2,79	1,88	6,45%	10,33%
НЛМК	1-8 июн		0,99/2,39		2,43%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6		1,50%	
НорНикель	июн		93,56		1,09%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,35%	
Пермская ЭСК			5,89/11,82	5,89/11,83	11,94%	19,08%
ПСК		30 янв	1,261	1,261	6,90%	15,76%
Распадская			0/5		2,75%	
Роснефть	20 июн	4 май	3,45		1,05%	
Ростелеком		24 фев	5,34	4,86	2,27%	5,54%
Рус Агро	1 июн					
Самараэнерго			0,0835	0,0835	9,23%	14,09%
Сбербанк России	1 июн	12 апр	2,08	2,59	2,17%	3,32%
Северсталь	июн	1 мар	2,03/10,30		1,45%	
Сургутнефтегаз			0,95	2,2	2,04%	10,71%
Сухоложскцемент		3 фев	1564,73		7,11%	
Тамбовская ЭСК			0,066	0,066	18,80%	26,94%
Татнефть		14 май	7,3	7,3	2,38%	7,19%
Таттелеком	27 апр		0,01016		5,81%	
ТНК-ВР			14,5/17,9	14,5/17,9	12,00%	20,96%
Томская распределительная компания	СД 4 мая		0,003	0,032		
ТрансКонтейнер			24,96		0,89%	
Транснефть				717		1,30%
ТрансСигналстрой	21 июн	4 май				
Уралкалий		7 мар	0,89/4,89		1,34%	
Уралсиб		22 фев				
X5	14 июн					
ЦМТ	27 апр	11 мар				
Челябэнергообл		11 янв	0,0258/0,057	0,0258/0,058	9,08%	14,20%
Энергосбыт Ростовэнерго			0,059	0,059	8,00%	12,72%
Ютэйр			0,25		0,79%	

* - 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

Управление продаж

Думчева Анна начальник управления	прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
Тапинов Петр старший специалист	прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032 p.tapinov@bfa.ru
Виноградов Кирилл специалист	доб. 1144 k.vinogradov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Анастасов Антон трейдер	доб. 1052 a.anastasov@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru
Деордиев Александр трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Куриленко Кирилл ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
Дорофейкин Олег аналитик	доб. 1222 o.dorofeykin@bfa.ru
Иванова Ольга аналитик	доб. 1241 o.ivanova@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Настыч Мария специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод начальник управления	прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293 v.malev@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru
Пашков Алексей аналитик	доб. 1147 a.pashkov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

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