

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB5	1494,86	-1,68%	-2,27%
PTC	1613,41	-2,07%	-2,44%
MSCI Russia	858,958	-1,95%	-2,19%
MSCI EM	1032,60	-1,08%	-0,77%
S&P 500	1403,28	-0,16%	0,75%
DJI	13145,82	0,15%	0,76%
FTSE 100	5742,03	-1,15%	-1,77%
DAX 30	6875,15	-1,77%	-1,52%
NIKKEI 225	10114,79	-0,67%	-0,12%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2252,16	-1,43%	-5,20%
VIX	15,48	0,06%	-0,58%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,34	-0,39	-2,70
UST 10 YTM, %	2,16	-4,27	-12,30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,87	-0,02	-0,04
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	362,88	5,97	8,49
Russia 30 YTM, %	4,18	-1,10	0,30
Russia 5Y CDS, б.п.	177,99	0,27	13,04
Libor 3m USD, %	0,47	-0,15	-0,55
Libor 12m USD, %	1,05	-0,05	-0,56
USD/RUB NDF 3m, %	5,55	35,00	-5,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,65	-3,00	-6,00
RUB overnight, %	4,25	-95,00	-35,00
Mosprime 3m, %	6,73	0,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,91	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3301	-0,10%	0,80%
USD/JPY	82,4	-0,54%	-0,16%
GBP/USD	1,5952	0,40%	0,87%
AUD/USD	1,0367	-0,22%	-0,20%
USD/CAD	0,9967	-0,13%	-0,21%
USD/CNY	6,3056	0,02%	0,10%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,84	0,29%	0,50%
USD/RUB ЦБ	29,08	0,48%	-0,42%
EUR/RUB ЦБ	38,77	0,37%	0,03%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	102,78	-2,50%	-2,44%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	122,39	-1,43%	-0,61%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,149	-1,92%	-5,29%
золото, USD/ун. (CME)	1660,1	0,63%	0,63%
серебро, USD/ун. (CME)	0,000		-100,00%

Прогноз

Вновь остановившаяся накануне коррекция на американском рынке акций, нейтральная динамика внешних площадок с утра и сильная зона поддержки 1490 – 1500 пунктов по индексу ММВБ создают достаточные предпосылки для отскока наверх, ближайшая цель 1510 пунктов.

Рынок акций

В четверг, 29 марта, после негативного открытия российский рынок попытался отскочить наверх, но уже на уровне предыдущего закрытия (1520 пунктов) отскок остановился и снижение возобновилось. С середины дня индекс консолидировался над зоной поддержки 1490 – 1500 пунктов. После того, как снижением индексов открылись торги в США, была попытка пробить и ее, в моменте снижение достигало 1486,93 пункта, но закрытие состоялось несколько выше, 1494,86 пунктов (-1,68 %).

В аутсайдерах – металлургический сектор, в первую очередь акции Мечела и Распадской, а также электроэнергетика, в том числе ликвидные акции сектора (РусГидро, ФСК ЕЭС, ИнтерРАО, Холдинг МРСК). В «плюсе» СОЛЛЕПС, префы Транснефти и Сургутнефтегаза.

Число первичных заявок на пособие по безработице в США за прошлую неделю формально снизилось сильнее ожиданий: на 5 тыс., в то время как прогнозировалось их увеличение на 2 тыс. Однако из-за значительного пересмотра данных предыдущей недели (с 348 до 364 тыс.) абсолютное значение оказалось больше ожиданий: 359 тыс. против 350 тыс. Окончательные данные по ВВП США за 4 квартал (ВВП +3,0 %, PCE Core +1,3 %) неожиданностей не принесли, совпав и с ожиданиями, и с предварительными оценками.

Торги в США накануне открылись уверенным снижением, основные индексы теряли в пределах 1 %. Однако во второй половине сессии наметился разворот наверх, который позволил существенно сократить итоговые потери NASDAQ Composite (-0,31 %) и S&P 500 (-0,16 %) – последний вновь удержался выше отметки 1400 пунктов. Индекс голубых фишек DJIA в конце сессии вышел в «плюс» (+0,15 %).

В Азии сегодня большинство фондовых индексов в небольшом плюсе, снижаются на данный момент только гонконгский Hang Seng и японский Nikkei 225 (оба в пределах полупроцента). Фактором риска для российского рынка выглядит динамика цен на нефть Brent, ночью уходящих ниже 122 долл./барр. и приблизившихся к нижней границе текущего бокового диапазона.

Вновь остановившаяся накануне коррекция на американском рынке акций, нейтральная динамика внешних площадок с утра и сильная зона поддержки 1490 – 1500 пунктов по индексу ММВБ создают достаточные предпосылки для отскока наверх, ближайшая цель 1510 пунктов по индексу ММВБ. Поддержать российский рынок может и улучшение ситуации с ликвидностью на внутреннем рынке.

Газпром

Прибыль компании по РСБУ превзошла прогнозы

Газпром обнародовал показатели прибыли по РСБУ, являющейся базой для выплаты дивидендов. Прибыль концерна выросла в 2,4 раза в рублевом выражении, что дает основания надеяться на выплату дивидендов в размере 9,29 руб. на акцию. Сама компания прогнозировала более скромный результат, соответствующий дивидендам в размере 8,39 руб. Мы считаем вероятным, что Газпром пойдет на увеличение дивидендных выплат относительно предварительных планов, как это случилось, например, в прошлом году. Текущая дивидендная доходность бумаги в этом случае составляет 5,25%.

Газпром

Инвестрешение по Штокману снова отложено

Партнеры проекта по Штокмановскому месторождению – Газпром, Total и Statoil – в очередной раз отложили крайний срок принятия окончательного инвестиционного решения по проекту, на этот раз до конца второго квартала. Это решение было довольно очевидной реакцией на позицию правительства, недавно вновь отклонившего предложения консорциума по налоговым льготам, потребовав уточнения прогнозных параметров. Новость не отразится на котировках Газпрома, а вероятность принятия решения по льготам на Штокман и инвестиционного решения по проекту во втором квартале мы считаем высокой.

Сургутнефтегаз

Компания должна выплатить около 2,14 руб. по «префам»

Сургутнефтегаз опубликовал годовые результаты по РСБУ. Чистая прибыль компании, служащая базой для расчета дивидендов, составил 233 157 млн. руб., увеличившись по сравнению с 2010 г. в 1,82 раза. Таким образом, пропорциональное увеличение дивидендов предполагает выплату около 2 р. 14 коп. на акцию, что практически полностью совпадает с нашим прогнозом. На «обычку» компания может выплатить около 90 коп. Дивидендная доходность привилегированных и обыкновенных акций составляет около 10,5% и 3,1% соответственно.

РУСАЛ

Компания собирается уменьшить зависимость от импорта сырья

РУСАЛ приобретает технологию, которая позволит производить глиноземы из бедных руд. На текущий момент низкое качество сибирских бокситовых руд (содержание алюминия в руде не превышает 20% по сравнению с 60% в африканских бокситах) обуславливает высокую долю импорта сырья РУСАЛом – компания практически полностью зависит от зарубежных производств бокситов. Новая технология производства глинозема из бедных руд, разработанная канадской Orbite Aluminae, открывает компании новые перспективы. Руководство РУСАЛа уже подписало меморандум о взаимопонимании с новым партнером и планирует вложить в проект порядка \$25,1 млн., однако освоение технологии займет несколько лет. В перспективе технология Orbite Aluminae позволит РУСАЛу использовать запасы бокситов в сибирских рудах в районах размещения алюминиевого производства. По мнению менеджеров компании, в конечном счете это может позволить полностью оказаться от импорта. Применение новой технологии должно снизить не только себестоимость сырья, но и операционные риски: большая часть глиноземов добывается в политически нестабильных регионах «третьего мира».

Мечел

Компания ведет переговоры с кредиторами

Руководство Мечела сообщило о начале ведения переговоров с кредиторами с целью внесения изменений в ряд кредитных договоров и получения отказов от прав требования по ним.

Компания планировала осуществить пять трехлетних выпусков облигаций на общую сумму 15 млрд. руб. 29 марта 2012 г. Однако, после появления претензий Росприроднадзора к угольным активам Мечела, выпуски были отложены на неопределенный срок. Средства, планируемые к привлечению за счет облигаций, должны были быть направлены на реструктуризацию долга компании, поскольку по итогам 2011 г. Мечел показал не самые лучшие результаты и нарушил условия по ряду кредитов: в частности, соотношение чистый долг/ЕБИТДА составит 3,75, в то время как ковенанты по кредитам допускают лишь 3,5.

В текущей ситуации Мечел вынужден приступить к переговорам с кредиторами. Руководство компании выражает уверенность в их положительном исходе, однако ситуация усугубляется проблемами с властными органами. Исход переговоров во многом повлияет на деятельность компании в 2012 г.

Электроэнергетика

Основные правила работы розничного энергорынка будут согласованы к середине апреля

Как сообщает специализированное электроэнергетическое информационное агентство BigpowerNews со ссылкой на РИА Новости вчера в ходе совещания по вопросу о ходе подготовки к весенне-полевым работам Премьер-министр России Владимир Путин поручил Минэнерго РФ к середине апреля согласовать основные положения по розничным рынкам электроэнергии с учетом производственных процессов сельхозпроизводителей. Министр энергетики Сергей Шматко доложил, что 20 марта в правительство был внесен документ об основных положениях по розничным рынкам электроэнергии, однако 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) ввиду большого количества неразрешенных вопросов.

Шматко заверил, что в ближайшее время разногласий между ведомствами будут решены. «Поэтому считаю, что в апреле месяце сможем обсудить это и принять какие-то решения», — сказал Шматко.

Напомним, что с 1 апреля планировался переход на новые правила функционирования розничного энергорынка, окончательное решение по которым должен принять вице-премьер Игорь Сечин. Ведомства не смогли прийти к компромиссному решению по ряду вопросов, касающихся гарантирующих поставщиков, сетевых компаний и потребителей электроэнергии.

Трансаэро

Авиакомпания Трансаэро подвела итоги финансовой деятельности в 2011 г.

Вторая в РФ по количеству перевезенных пассажиров авиакомпания Трансаэро согласно СМИ (со ссылкой на презентацию для инвесторов к размещению облигаций) увеличила выручку по МСФО на 40% до \$2,32 миллиардов в 2011 году. В свою очередь из официальных материалов компании выручка по РСБУ выросла на 47% до \$2,94 миллиардов. Пассажирооборот Трансаэро вырос за 2011 год на 26%, а пассажиропоток при этом вырос на 27% до 8,5 миллиона человек.

Также из презентации следует, что по данным МСФО рост выручки не привел к увеличению рентабельности. Показатель ЕБИТДАР перевозчика, характеризующий прибыль до уплаты процентов, налогов, амортизационных отчислений и лизинговых платежей и используемый для оценки рентабельности авиакомпаний, имеющих большие лизинговые обязательства, снизился почти

на 9%, а рентабельность по EBITDAR упала до 8,9% с 13%. По показателям РСБУ чистая выручка Трансаэро увеличилась на 225% до \$62 млн. за отчетный период. Маржа чистой прибыли также выросла на 1,2 п.п. до 2,1%.

Трансаэро проводит агрессивную политику роста с целью удержания второго места по пассажиропотоку среди российских авиаперевозчиков. Компания не намерена сбавлять темп и обещает инвесторам «в следующие несколько лет продолжить рост, опережающий среднерыночные показатели». В прошлом году Трансаэро подписала соглашения на поставку до 36 самолетов и планирует, что до конца 2014 г. в ее парке будет около 100 судов.

Банк Возрождение

Банк опубликовал отчетность по МСФО за 2011 г.

Результаты банка Возрождение за 2011 г. оказались на уровне консенсус-прогнозов, и чистая прибыль банка составила \$54 млн (1,6 млрд руб.). Соотношение расходов к доходам уменьшилось на 7,7% до 64,8%

Основные статьи баланса по МСФО:

\$ млн	2011 г.	2010 г.	Изм.
Кредиты и авансы клиентам	3 863	3 414	13%
Средства клиентов	4 508	4 276	5%
Активы	5 712	5 452	4,8%
Собственные средства	573	553	3,6%
Достаточность общего капитала (Базель 1), %	11,9	12,8	
Основные статьи Отчета о прибылях и убытках:			
\$ млн	2011 г.	2010 г.	Изм.
Чистый процентный доход	254	181	40%
Комиссионные доходы	178	141	26%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	(78)	(62)	26%
Административные и прочие операционные расходы	(284)	(236)	20%
Чистая прибыль	54	19	184%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

В рублевом выражении рост чистого кредитного портфеля составил 19,5%, а в сегменте розничного кредитования темпы роста банка были лучше среднерыночных. В 2012 г. банк Возрождение планирует увеличить корпоративный кредитный портфель на 15%, розничный – на 40%. Процентная маржа увеличилась в 2011 г. на 70 б.п. до 4,3% в годовом соотношении. Доля проблемной задолженности снизилась за прошедший год на 278 б.п. до 7,7%, и банк поддерживает отношение отчислений в резервы к среднему корпоративному портфелю на отметке 1,8%, что соответствует уровню 2010 г. Снижение достаточности общего капитала и капитала первого уровня было вызвано расширением бизнеса и увеличением объема работающих активов. Пополнение капитала в 2012 г. планируется осуществить за счет прибыли и субординированных кредитов без размещения акций в рамках SPO.

По мнению заместителя председателя правления банка А. Долгополова, дивиденды по итогам 2011 г. сохранятся уровне 2010 г. и составят 0,5 и 2 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию соответственно.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
29 мар	4:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Мар	51,1		50,5	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Фев	0,3		0,1	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Фев	0,1	-0,1	-0,1	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар	-0,1		-0,2	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар	-0,3	-0,3	-0,3	
29 мар	4:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Фев	2,3	-0,2	-2,3	
29 мар	4:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев	4,5	4,6	4,6	
29 мар	4:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Фев	0,75	0,74	0,73	
29 мар	4:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Фев	-1,2	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	6,7	6,8	6,8	
29 мар	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Мар	-18	-10,0		-3,0
29 мар	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Фев	0,400	0,200	0,100	0,200
29 мар	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Фев	1,200	1,400	1,600	1,600
29 мар	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Фев	48,99	59,00	58,70	57,90
29 мар	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Мар	94,4	94,6	94,4	94,5
29 мар	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.	3,0	3,0	3,0	
29 мар	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.	0,8	0,9	0,9	
29 мар	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 24 мар.	359	350	348	364
29 мар	17:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 17 мар.	3,340	3,350	3,352	3,381
29 мар	17:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Фев	0,2		0,3	0,4
29 мар	17:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев	1,7		1,0	2,4
29 мар	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 23 мар.	57	45	11	
30 мар	10:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Фев	-1,8		24,6	
30 мар	10:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Фев	7,5	-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	11:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Фев			14,80	
2 апр	12:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Мар		47,6	47,6	
2 апр	12:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Мар		48,1	48,1	
2 апр	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Мар		47,7	47,7	
2 апр	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Мар			51,2	
2 апр	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		10,7	10,7	
2 апр	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Мар		53,5	52,4	
2 апр	19:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Мар		63,0	61,5	
2 апр	19:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Фев		0,7	-0,1	
2 апр	23:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Мар			1,720	
3 апр	14:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Фев		0,7	0,7	
3 апр	14:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев		3,7	3,7	
3 апр	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 24 мар.			0,5	
3 апр	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 24 мар.			3,8	
3 апр	19:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Фев		1,2	-1,0	
3 апр	19:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Фев			-0,3	

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*		0,13%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8		7,10%	
Акрон		9 янв	0,00/129		9,77%	
Алроса	июн		0,88		1,78%	
АЛРОСА-Нюрба	июн	22 фев	500/6500		9,82%	
АФК Система			0,52		1,98%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,17		2,52%	
Балтика	12 апр	20 фев	Не выплачивать		0,00%	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар	0,11 префам типа "А"		0,13%	0,10%
Башнефть		14 мар	30	30	1,62%	2,12%
Верофарм			30,56		3,48%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	4,7		2,54%	
Возрождение			0,5	2		
ВТБ			0,0012		1,83%	
Выксунский МЗ	июн	май				
Газпром	29 июн	10 май	9,29		5,25%	
Газпром нефть			7,3		4,83%	
Дорогобуж				3,91		21,17%
Красноярскэнергообл			0,42	0,42	7,50%	10,99%
КуйбышевАзот	27 апр		Не выплачивать			
Лентелефонстрой	30 мар	9 фев	Не выплачивать			
Ленэнерго			0	1,5	0,00%	6,45%
ЛСР	5 апр	17 фев	20		2,95%	
ЛУКОЙЛ			73,75		4,15%	
М.Видео			4		1,66%	
Магнит			13,7		0,38%	
МГТС			46,98			
Мечел	июн		7,59	22,78	1,82%	11,12%
ММК	25 май	9 апр	0,05		0,24%	
МОСТОНТРЕСТ			4,96		2,37%	
Мосэнергообл		23 янв	0,0931		18,23%	
МРСК Ц	СД 28 апр					
МРСК ЦП	СД 7 мая					
МТС			15,4		6,83%	
НБАМР			498,33	96,46		
Нижегородская СК			44,15/156,5	44,15/156,6	14,98%	15,38%
Нижекамскнефтехим			2,79	1,88	10,22%	10,27%
НЛМК	1-8 июн		0,99/2,39		2,45%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6		1,50%	
НорНикель	июн		93,56		1,10%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,34%	
Пермская ЭСК			5,89/11,82	5,89/11,83	19,70%	20,20%
ПСК		30 янв	1,261	1,261	10,97%	15,76%
Распадская			0/5		2,86%	
Роснефть	20 июн	4 май	3,45		1,69%	
Ростелеком		24 фев	5,34	4,86	3,60%	5,54%
Рус Агро	1 июн					
Самараэнерго			0,0835	0,0835	14,66%	14,15%
Сбербанк России	1 июн	12 апр	2,08	2,59	2,22%	3,39%
Северсталь	июн	1 мар	2,03/10,30		1,44%	
Сургутнефтегаз			0,9	2,14	3,17%	10,39%
Сухоложскцемент		3 фев	1564,73			
Тамбовская ЭСК			0,066	0,066		26,94%
Татнефть		14 май	7,3	7,3	3,80%	7,23%
Таттелеком	27 апр		0,01016		5,90%	
ТНК-ВР			14,5/17,9	14,5/17,9	19,15%	21,18%
Томская распределительная компания	СД 4 мая		0,003	0,032	0,63%	8,47%
ТрансКонтейнер			24,96		0,90%	
Транснефть				717		1,29%
Трансигналстрой	21 июн	4 май				
Уралкалий		7 мар	0,89/4,89		2,13%	
Уралсиб		22 фев				
X5	14 июн					
ЦМТ	27 апр	11 мар				
Челябэнергообл		11 янв	0,0258/0,057	0,0258/0,058	14,43%	14,20%
Энергосбыт Ростовэнерго			0,059	0,059	12,55%	12,41%
Ютэйр			0,25		1,26%	

* - 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.