

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMVB	1512,88	-2,40%	-0,49%
PTC	1632,21	-2,95%	-0,92%
MSCI Russia	869,008	-3,35%	-0,80%
MSCI EM	1037,33	-1,73%	-0,63%
S&P 500	1398,96	-1,02%	-0,47%
DJI	13074,75	-0,95%	-0,39%
FTSE 100	5703,77	-2,30%	-1,81%
DAX 30	6784,06	-2,84%	-3,07%
NIKKEI 225	9819,99	-2,29%	-3,56%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2291,73	1,28%	1,76%
VIX	16,44	4,98%	6,27%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,35	-1,96	0,44
UST 10 YTM, %	2,22	-7,01	2,19
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,93	-0,03	0,04
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	279,11	-0,13	-77,80
Russia 30 YTM, %	4,08	-0,20	-4,90
Russia 5Y CDS, б.п.	181,16	-1,47	3,44
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	-0,05
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	0,17
USD/RUB NDF 3m, %	5,37	-14,00	17,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,58	-3,00	-10,00
RUB overnight, %	4,00	0,00	-120,00
Mosprime 3m, %	6,74	0,00	1,00

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD Index	79,73	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3141	-0,70%	-1,30%
USD/JPY	82,44	-0,47%	-0,49%
GBP/USD	1,5885	-0,17%	-0,02%
AUD/USD	1,026	-0,66%	-1,25%
USD/CAD	0,9960	0,56%	-0,20%
USD/CNY	6,2975	0,00%	-0,11%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,64	0,33%	-0,31%
USD/RUB ЦБ	29,29	-0,18%	1,20%
EUR/RUB ЦБ	39,08	-0,21%	1,19%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	101,47	-2,44%	-3,74%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	122,34	-2,02%	-1,47%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,141	-2,10%	-2,28%
золото, USD/ун. (CME)	1619,9	-1,55%	-1,81%
серебро, USD/ун. (CME)	31,310	-4,02%	-2,10%

## Прогноз

Полагаем, что западные рынки в последний день сокращенной из-за католической Пасхи недели не сумеют развернуться вверх, и на этом фоне индекс ММВБ сегодня протестирует зону поддержки 1490 – 1500 пунктов. Впрочем, шансы удержать ее сохраняются.

## Рынок акций

В среду, 4 апреля, российский рынок акций в начале торгов пытался противостоять давлению, под которым рискованные активы оказались после публикации протокола мартовского заседания FOMC, и после полудня индекс ММВБ приближался к уровням предыдущего закрытия. Однако на фоне сугубо негативных настроений в Европе от 1545 пунктов последовал резкий разворот вниз, во второй половине дня отбросивший индекс ММВБ к минимумам начала недели, на закрытие он составил 1512,88 пунктов (-2,4 %).

Снижение котировок прошло по всему спектру отраслей и бумаг, наиболее ликвидные акции в среднем падали несколько быстрее, чем второй-третий эшелон. Среди аутсайдеров дня – акции Мечела, Сургутнефтегаза, Холдинга МРСК, Новатэка, Ростелекома, РусГидро. Среди немногочисленных бумаг, удержавшихся в «плюсе» – ТГК-13, и обыкновенные акции АВТОВАЗа, которые поддержали сообщения о запуске серийного производства Lada Largus.

Европейские индексы вчера с самого начала сессии безальтернативно снижались, итоговое дневное снижение отдельных индикаторов превысило 3 %. Не смогли улучшить настроения данные о несколько выросшей в марте активности в сфере услуг (в частности, PMI Services по Еврозоне составил 49,2 пункта, прогнозировалась стагнация на отметке 48,7 пунктов). Отчасти эти данные были уравновешены анемичностью роста заказов промпредприятий в Германии в феврале (+0,3 % м/м при прогнозе +1,5 % и -6,1 % г/г при прогнозе -5,5 %) и снижением розничных продаж в Еврозоне в феврале на 0,1 % (прогнозировался рост на такую же величину). Впрочем, более важными драйверами негатива были разочарование в ожиданиях QE3, а также не слишком удачный долговой аукцион в Испании.

ЕЦБ на заседании предсказуемо оставил процентные ставки без изменения. На последовавшей пресс-конференции глава банка М. Драги отметил умеренное восстановление экономики Еврозоны при сохранении понижающих рисков. Напомнив о временности нестандартных мер, глава ЕЦБ сказал что «все разговоры об exit strategy следует считать преждевременными» - что при прочих равных можно считать позитивом для рынка рискованных активов.

В США индекс деловой активности в непроизводственной сфере в марте упал до 56 пунктов, хуже ожиданий (57 пунктов), что в совокупности с вышеперечисленными факторами обусловило снижение американских индексов. Несмотря на восстановление в конце сессии, DJIA и S&P 500 потеряли около 1 %, последний при этом вновь закрылся ниже 1400 пунктов. NASDAQ Composite потерял 1,46 %.

Китайские индексы растут после трехдневного перерыва, отыгрывая внутреннюю позитивную статистику начала недели, но в целом настроения на азиатских фондовых биржах преобладают негативные. Цены на нефть Brent вчера днем отступали незначительно, но ночью ускорились и уходили ниже 123 долл./барр. Полагаем, что западные рынки в последний день сокращенной из-за Пасхи недели не сумеют развернуться вверх. В этих условиях ожидаем, что индекс ММВБ сегодня протестирует зону поддержки 1490 – 1500 пунктов. Впрочем, шансы удержать ее сохраняются.

**ТНК-ВР****Компания увеличила прибыль по МСФО на 40%**

ТНК-ВР Холдинг объявил результаты по МСФО, согласно которым относящаяся к акционерам чистая прибыль компании выросла на 41%. Эта динамика несколько опередила рост показателя по РСБУ, который, как стало известно ранее, составил около 30% в рублевом выражении. По размеру консолидированная прибыль компании несколько превосходит прибыль по РСБУ, и мы ожидаем, что компания распределит в виде дивидендов практически весь размер прибыли по отечественным стандартам отчетности, как и в прошлом году. Это означает, что в дополнение к скромным промежуточным дивидендам за 1п11 Холдинг может выплатить не менее 12 рублей на обыкновенную и привилегированную акции.

**РусГидро****Сделка по продаже казначейского пакета акций РусГидро ВЭБу откладывается на неопределенный срок**

Как сообщает газета Коммерсантъ, по решению вице-премьера Игоря Сечина сделка по продаже ВЭБу казначейских акций РусГидро на 63,1 млрд рублей отложена на неопределенный срок. Напомним, в рамках докапитализации РусГидро для финансирования инвестпрограммы наблюдательный совет Внешэкономбанка должен был рассмотреть вопрос о покупке 11% акций гидрогенератора за 63,1 млрд рублей. Однако источники газеты Коммерсантъ, близкие к ВЭБу и РусГидро, уверяют, что сделка может вообще сорваться — она отложена на неопределенный срок. Источник газеты, близкий к РусГидро, говорит, что компания «делает паузу по подписанию сделки с ВЭБом, рассматривая ее как резервную и оставляя за собой право поиска альтернативных вариантов привлечения финансирования на условиях не хуже тех, что выдвигает госкорпорация». Он уточняет, что запрета на сделку не было и компания в случае необходимости может к ней вернуться на согласованных условиях или проработать «более благоприятные». В ВЭБе «Ъ» сообщили, что «сделка по покупке акций РусГидро требует более детальной проработки и стороны продолжают переговоры». Но источник, знакомый с позицией менеджмента ВЭБа, сомневается, что сделка будет реализована.

Инвестпрограмма РусГидро на 2012–2014 гг. в объеме 227 млрд рублей была направлена на согласование правительства в январе. Позднее стало известно, что из нее были исключены два проекта нового строительства: Ленинградская ГАЭС (1,56 ГВт) и Канкунская ГЭС (1,2 ГВт). Согласно заявлениям в РусГидро инвестпрограмма еще не согласована. Для поддержания инвестиций на должном уровне в краткосрочной перспективе, добавляют в компании, она располагает кредитной линией Сбербанка в объеме 40 млрд. руб.

Мы считаем, что данная новость негативна для акций РусГидро и может повлечь за собой краткосрочное падение их котировок.

**Polyus Gold****Компания планирует продажу Kazakhgold на открытом рынке**

Polyus Gold аннулировала эксклюзивное право на покупку активов Kazakhgold, выданное семье Асаубаевых в начале 2011 г. Цели, преследуемые соглашением с семьей Асаубаевых, были достигнуты: Polyus Gold урегулировала конфликт в Казахстане и смогла сменить прописку на Джерси. Ограничения, наложенные на сделку продажи Kazakhgold посредством соглашения с Асаубаевыми, в том числе невозможность продажи по частям, затрудняли вывод данного актива Polyus Gold, в котором компания не очень заинтересована. Теперь Polyus сможет осуществить продажу Kazakhgold на открытом рынке и значительно быстрее.

Существенных плюсов владение активами Kazakhgold не приносило, однако и избавление от них, вероятно всего, скажется нейтрально на котировках акций Polyus Gold.

## Самараэнерго

### Самараэнерго хорошо отчиталась за 2011 г.

Энергосбытовая компания Самараэнерго опубликовала бухгалтерскую отчетность, подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) за 2011 г.

Результаты компании по РСБУ:

млн. руб.	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выручка	37 493	37 965	-1%
Себестоимость	34 773	35 776	-2,8%
Прибыль от продаж	1 865	1 509	24%
Чистая прибыль	704	1 183	-40%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

За 2011г. выручка компании продемонстрировала незначительное снижение на 1,2% при падении себестоимости почти на 3%. Однако несмотря на рост коммерческих расходов на 30%, Самараэнерго показала рост операционной прибыли на 24%, что является очень хорошим результатом для сбытовой компании. На снижение чистой прибыли влияние оказало снижение сальдо прочих доходов и расходов за 2011г. Однако несмотря на снижение показателя чистая прибыль на 40%, результаты компании оказались все-таки лучше наших прогнозов, что создает дополнительные предпосылки для выплаты дивидендов за 2011г.

Напомним, что Самараэнерго является одним из наших фаворитов в сбытовом секторе по возможной дивидендной доходности за 2011г. Мы считаем, что даже при норме дивидендных выплат 50%, компания может заплатить дивиденды в размере 0,098 рубля на обыкновенную и привилегированную акцию, что подразумевает дивидендную доходность в 19% и 16% соответственно.

## Вымпелком

### Telenor нарастил долю голосующих акций в ВымпелКом почти до 40%

Норвежский сотовый оператор Telenor выкупил американские депозитарные расписки (ADR), представляющие 65 млн. акций Vimpelcom Ltd., материнской компании оператора ВымпелКом, у американской JP Morgan Securities за \$715 млн., увеличив, таким образом, свою долю голосующих акций до 39,5% с 36,36%, говорится в сообщении норвежской компании. Экономический интерес Telenor (акции, по которым выплачиваются дивиденды) в результате сделки вырос до 35,7% с 31,7%.

Владельцы привилегированных акций Vimpelcom имеют право голоса, но не могут претендовать на получение дивидендов. В дальнейшем они смогут конвертировать «префы» в обыкновенные акции по рыночной стоимости. Сделка проведена согласно своп-соглашению между Telenor и JP Morgan Securities по депозитарным распискам Vimpelcom, которое было заключено в июле и расширено в октябре 2011 г.

В случае если скандинавам удастся добиться расширения совета директоров оператора до 11 человек, у них появится шанс получить в нем еще одно дополнительное кресло. В настоящий момент у Telenor три представителя. Ранее Telenor обещала, что будет добиваться расширения совета директоров с 9 до 11 человек. В случае если это произойдет, увеличенный пакет голосующих бумаг даст скандинавам возможность получить дополнительное, четвертое, кресло в совете. Вполне возможно, Telenor отдаст свой голос за одного из кандидатов от Weather Investments II Нагиба Савириса (в настоящее время новый акционер в совете не представлен).

**Балтика****Балтика направила заявление о делистинге на ММВБ**

Пивоваренная компания Балтика приняла решение о делистинге на ММВБ в рамках выкупа концерном Carlsberg долей российских миноритариев, сообщила компания в среду. Компания направила в ММВБ заявление об исключении акций из списка ценных бумаг, допущенных к торгам на бирже. Теперь операции с акциями Балтики будут возможны только на внебиржевом рынке. Российская компания решение о делистинге объясняет низкой ликвидностью акций и невысоким объемом торгов. Летом 2011 года Балтика уже выкупила около 4,9% своих акций за \$369 млн.

Основной акционер Балтики датский пивоваренный концерн Carlsberg, владеющий 85,18% компании, в феврале заявил о намерении потратить \$1,15 млрд. на выкуп с рынка оставшихся 15% акций своего российского бренда. Концерн хочет повысить управляемость российским пивоваром, доля которого за 2011 год на рынке РФ сократилась почти на 2 процентных пункта.

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
4 апр	5:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Фев	-480	1 000	-673	-971
4 апр	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Мар	2,2	-0,3	-0,5	-0,4
4 апр	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/3 мес.г, % (Halifax house price index)	Мар	-0,6	-1,7	-1,9	
4 апр	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Мар	50,1	50,0	50,0	
4 апр	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Мар	52,1	51,8	51,8	
4 апр	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Мар	49,2	48,7	48,7	
4 апр	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Мар	49,1	48,7	48,7	
4 апр	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Мар	55,3	53,4	53,8	
4 апр	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев	-0,1		0,3	1,1
4 апр	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев	-2,1	-0,9		-1,1
4 апр	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Фев	0,3	1,2	-2,7	-1,8
4 апр	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/2 нед.г, % (M3 money supply)		13,0		13,1	
4 апр	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	1,00		1,00	
4 апр	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Мар	209	200	216	
4 апр	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Мар	56,0	57,0	57,3	
4 апр	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 30 мар.	9,009	2,214	7,102	
4 апр	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 30 мар.	-1,457	-1,400	-3,537	
4 апр	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 30 мар.	0,019	-0,443	-0,711	
4 апр	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 30 мар.	0,729		1,043	
5 апр	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Мар			1 303	
5 апр	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев		0,3	-0,4	
5 апр	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Фев		-2,3	-3,8	
5 апр	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев		-0,5	1,6	
5 апр	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
5 апр	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Мар		0,36	0,45	
5 апр	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 31 мар.		355	359	
5 апр	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 24 мар.		3,350	3,340	
5 апр	16:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		8,0	7,4	
5 апр	16:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Мар		10,0	-2,8	
5 апр	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 30 мар.		34	57	
6 апр	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Фев			1,1	
6 апр	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 30 мар.			295,14	
6 апр	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Мар		0,2	0,1	
6 апр	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Мар		34,5	34,5	
6 апр	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		8,3	8,3	
6 апр	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Мар		203	227	
6 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 30 мар.			125,9	
6 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 30 мар.				
6 апр	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Фев		12,00	17,78	
9 апр	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Мар		-0,2		
9 апр	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Мар		3,3	3,2	
10 апр	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Мар			0,6	
10 апр	7:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-			0,10	
10 апр	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Фев		2,3		
10 апр	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Фев		2,4		
10 апр	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Фев			14,2	
10 апр	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев			0,3	
10 апр	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Мар		-1,1	-31,5	
10 апр	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Мар		7,6	18,4	
10 апр	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Мар		8,0	39,6	
11 апр	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Мар			0,2	
11 апр	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Мар			0,6	
11 апр	:	RU	Торговый баланс ЦБ, \$ млрд. (Trade balance)	Фев			20,50	
12 апр	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Фев			-7,530	
12 апр	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Фев			-3,680	
12 апр	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев			0,2	

## 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		7,27%	
Акрон		9 янв	0,00/129		9,77%	
Алроса	июн		0,88		1,79%	
АЛРОСА-Нюрба	июн	22 фев	500/6500		9,84%	
АФК Система			0,52		1,98%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,17		2,44%	
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		3,43%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	4,7		2,54%	
Возрождение			0,5	2		
ВТБ			0,0012		1,72%	
Выксунский МЗ	июн	май				
Газпром	29 июн	10 май	9,29		5,02%	
Газпром нефть			7,3		4,64%	
Дорогобуж				3,91		20,52%
Красноярскэнерго			0,6	0,6	10,81%	14,89%
КуйбышевАзот	27 апр					
Лентелефонстрой	30 мар	9 фев	Не выплачивать		0,00%	
Ленэнерго			0	1,5	0,00%	6,35%
ЛСР	5 апр	17 фев	20		2,95%	
ЛУКОЙЛ			73,75		4,05%	
М.Видео			4		1,62%	
Магнит		13 апр	13,7		0,37%	
МГТС			46,98		8,24%	
Мечел	июн		7,59	22,78	1,71%	10,93%
ММК	25 май	9 апр	0,05		0,23%	
МОСТОТРЕСТ			4,96		2,34%	
Мосэнерго		23 янв	0,0931		18,23%	
МРСК Ц	СД 28 апр					
МРСК ЦП	СД 7 мая					
МТС			15,4		6,53%	
НБАМР			498,33	96,46	15,86%	6,00%
Нижегородская СК			44,15/156,5	44,15/156,6	15,36%	15,68%
Нижекамскнефтехим			2,79	1,88	10,15%	10,27%
НЛМК	1-8 июн		0,99/2,39		2,41%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6		1,50%	
НорНикель	июн		93,56		1,07%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,36%	
Пермская ЭСК			5,84/11,78	5,84/11,78	19,58%	19,80%
ПСК		30 янв	1,261	1,261	10,97%	15,76%
Распадская			0/5		2,84%	
Роснефть	20 июн	4 май	3,45		1,63%	
Ростелеком		24 фев	5,34	4,86	3,60%	5,54%
Рус Агро	1 июн					
Самараэнерго			0,0835	0,0835	14,65%	13,92%
Сбербанк России	1 июн	12 апр	2,08	2,59	2,12%	3,28%
Северсталь	июн	1 мар	2,03/10,30		1,44%	
Сургутнефтегаз			0,9	2,14	3,02%	10,17%
Сухоложскцемент		3 фев	1564,73		7,14%	
Тамбовская ЭСК			0,066	0,066	26,94%	23,24%
Татнефть		14 май	7,3	7,3	3,65%	7,16%
Таттелеком	27 апр		0,01016		5,61%	
ТНК-ВР			14,5/17,9	14,5/17,9	18,65%	20,50%
Томская распределительная компания	СД 4 мая		0,003	0,032	0,62%	8,65%
ТрансКонтейнер			24,96		0,88%	
Транснефть				717		1,25%
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				
Челябэнерго		11 янв	0,0258/0,057	0,0258/0,058	14,43%	14,20%
Энергосбыт Ростовэнерго			0,059	0,059	11,59%	11,57%
Ютэйр			0,25		1,28%	

\* - 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

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

### Отдел рынков акций

<b>Анастасов Антон</b> трейдер	доб. 1052 a.anastasov@bfa.ru
<b>Широков Станислав</b> трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru
<b>Деордиев Александр</b> трейдер	доб. 1092 a.deordiev@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>Дорофейкин Олег</b> аналитик	доб. 1222 o.dorofeykin@bfa.ru
<b>Иванова Ольга</b> аналитик	доб. 1241 o.ivanova@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 торговых операций

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

### Отдел брокерских операций

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

### Клиентский отдел

client@bfa.ru

<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

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.