

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1457,40	-0,79%	-0,97%
PTC	1576,22	0,21%	-0,58%
MSCI Russia	833,932	-0,01%	-0,89%
MSCI EM	1011,13	0,31%	-0,88%
S&P 500	1371,97	0,37%	-1,35%
DJI	13001,56	0,58%	-0,87%
FTSE 100	5709,49	0,78%	-1,00%
DAX 30	6590,41	1,03%	-3,10%
NIKKEI 225	9468,04	-0,78%	0,04%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2388,83	0,01%	2,31%
VIX	18,97	8,77%	2,76%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,82	-0,38
UST 10 YTM, %	1,97	3,34	-2,29
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,74	0,02	0,01
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	349,56	16,93	8,79
Russia 30 YTM, %	4,02	-5,90	-8,60
Russia 5Y CDS, б.п.	202,73	4,00	1,95
Libor 3m USD, %	0,47	0,02	0,02
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	-0,05
USD/RUB NDF 3m, %	5,65	-5,00	0,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,76	-6,00	6,00
RUB overnight, %	5,25	25,00	25,00
Mosprime 3m, %	6,75	1,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,33	-0,26%	-0,38%
EUR/USD	1,3194	0,30%	0,54%
USD/JPY	81,35	0,22%	0,62%
GBP/USD	1,6139	0,08%	1,38%
AUD/USD	1,0314	0,00%	-0,65%
USD/CAD	0,9869	-0,39%	-0,35%
USD/CNY	6,3072	-0,02%	0,09%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,58	-0,44%	-0,23%
USD/RUB ЦБ	29,49	-0,11%	-0,92%
EUR/RUB ЦБ	38,84	0,07%	0,26%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	103,55	0,43%	-0,62%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	118,16	-0,46%	-0,52%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,009	0,10%	2,97%
золото, USD/ун. (CME)	1639,9	0,14%	-0,60%
серебро, USD/ун. (CME)	30,770	0,03%	-2,87%

Прогноз

Ожидаем на российском рынке акций умеренного отскока наверх, дальнейшие перспективы остаются нейтральными и будут зависеть от того, продолжится ли нисходящая коррекция на внешних фондовых рынках.

Рынок акций

Во вторник, 24 апреля, российский рынок акций в первой половине дня вяло консолидировался в узком диапазоне 1465 – 1470 пунктов по индексу ММБ5, непосредственно над трехмесячным минимумом, но днем обновил его, в моменте опускаясь до 1445,85 пунктов, на закрытие он составил 1457,40 пунктов (- 0,79 %). Среди аутсайдеров дня акции Акрона, Магнита, Мосэнергосбыта, в первом эшелоне опережающими темпами снижались котировки Газпрома. Среди лидеров роста – Мосэнерго, ТГК-9, Белон, ОГК-3.

В США индекс потребительского доверия за апрель немного не дотянул до ожиданий, составив 69,2 пункта при прогнозе 69,7. Неоднозначной оказалась статистика с первичного рынка недвижимости за март: формально продажи сильно упали (-7,1 % при прогнозе +1,9 %), но при этом абсолютное число проданных домов в годовом исчислении оказалось лучше прогнозов (328 против 319 тыс.) из-за резкого пересмотра вверх данных за февраль (с 313 до 353 тыс.). Индекс деловой активности ФРБ Ричмонда в апреле вырос с 7 до 14 пунктов. Из основных индексов по итогам сессии умеренно выросли DJIA (+0,58 %) и S&P 500 (+0,37 %), снизился NASDAQ Composite (-0,3 %).

После закрытия торгов в США квартальные результаты представила Apple. Отчетность превзошла ожидания, чистая прибыль составила 12,3 долл. на акцию (консенсус-прогноз Reuters предполагал 10,06, годом ранее было 6,4 долл. на акцию). Превзошла ожидания и выручка (39,2 млрд. долл. при прогнозе 36,9 млрд.) благодаря сильному спросу на iPhone'ы. В то же время, продажи iPad'ов оказались несколько ниже ожиданий. Сильная отчетность Apple поддержит весь технологический сектор.

Среди утренних новостей – рост индекса потребительского доверия в Южной Корее в апреле со 101 до 104 пунктов, максимума почти за год. Индексы в Азии в плюсе в пределах полупроцента, плюсуют и фьючерсы на американские индексы. Цены на нефть Brent продолжают дрейфовать в районе 118 – 119 долл./барр. Ожидаем на российском рынке умеренного отскока, дальнейшие перспективы остаются нейтральными и будут зависеть от того, продолжится ли нисходящая коррекция на внешних фондовых рынках.

Основное событие дня – завершение двухдневного заседания FOMC (решение будет объявлено в 20:30 мск., в 22:15 начнется пресс-конференция Б.Бернанке). По-прежнему полагаем, что ФРС на данный момент воздержится от намеков на новые раунды количественного смягчения и, соответственно, итоги заседания не окажут поддержку спросу на рискованные активы. Впрочем, большого разочарования также не предполагаем, так как ожидания QE3 на рынке в последнее время стали более осторожными.

Газпром

Биржевые торги газом могут повысить выручку на внутреннем рынке

В понедельник стало известно о подписании В.Путиным постановления «О реализации природного газа на товарных биржах». Введение биржевой торговли газом обсуждалось в течение нескольких лет, и, в соответствии с постановлением, уже в текущем году Газпром сможет реализовать через биржу до 15 млрд кубометров газа (до 17,5 млрд кубометров начиная с 2013 г.). Квота Газпрома в общем допустимом объеме биржевых торгов составляет 50%, что значительно меньше его доли на внутреннем рынке, однако соответствует модели биржевого рынка, опробованной в 2006-08 гг. на площадке Межрегионгаза.

Напомним, что в ходе торгов «сверхлимитными» объемами газа биржевые цены значительно превышали тарифы (например, на 38% в 2008 г.). Мы ожидаем, что подобная ситуация будет характерна и для биржевых торгов в 2012 г., что может позволить Газпрому несколько улучшить финансовый результат от внутренних продаж газа.

Газпром

У конкурента «Южного потока» новые трудности

В понедельник премьер-министр Венгрии В.Орбан упомянул о том, что венгерская компания MOL выходит из проекта Nabucco, который считается главной альтернативой инициированному Газпромом проекту South Stream («Южный поток»). Пока эта информация официально не подтверждена компанией и руководством Nabucco, но в своем заявлении MOL подчеркнула, что «вокруг проекта есть много неопределенности, которую трудно игнорировать». Возможно, недавно принятое решение о строительстве «Южного потока» также оказало влияние на позицию участников Nabucco.

Примечательно, что именно попыткой повлиять на судьбу Nabucco многие наблюдатели объясняли приобретение пакета MOL Сургутнефтегазом в 2010 г. Однако в прошлом году пакет был с прибылью перепродан венгерскому правительству, и решение о выходе из Nabucco, если таковое действительно имеет место, было принято компанией уже самостоятельно. Неучастие MOL – большая проблема для реализации проекта, поскольку компания является не просто его акционером, а важным инфраструктурным звеном и собственницей месторождений в Ираке, которые должны были использоваться для заполнения газопровода. Препятствия на пути реализации Nabucco могут повысить интерес европейских компаний к проекту South Stream.

Башнефть

Компания снижает дивидендные выплаты

В полном соответствии с нашими прогнозами, Башнефть может значительно сократить объем средств, направляемых на дивиденды, начиная уже с этого года. Во вторник совет директоров компании рекомендовал выплатить акционерам по 99 руб. на акции обоих типов, в 2,4 раза меньше, чем годом ранее (фиксация реестра – 15 мая). В сумме дивидендные выплаты составят около 40% от чистой прибыли по МСФО, в то время как в прошлом году размер дивидендных выплат превысил чистую прибыль за 2010 г. Менеджмент компании объясняет снижение дивидендов учетом инвестиционных потребностей и текущих нужд компании.

Мы неоднократно подчеркивали, что выплата дивидендов в размере чистой прибыли не является устойчивой, не будучи полностью обеспечена денежным потоком Башнефти: компания могла поддерживать столь высокий уровень выплат только наращивая долг. На сегодняшний день возможности для наращивания долга у Башнефти почти исчерпаны: на конец 2011 г. соотношение чистый долг/EBITDA составило 2,3, что значительно выше, чем у большинства компаний сектора. При этом значительные инвестиционные потребности компании, связанные, в частности, с освоением месторождений Требса и Титова, будут ограничивать денежный поток компании и возможности для выплаты дивидендов. Напомним, что прошлогодние поправки в положение компании «О дивидендной политике» позволяют ей снизить норму выплаты дивидендов до 10% от МСФО. Текущая дивидендная доходность акций Башнефти остается существенной (7,9% для «префов» и 6,11% для «обычки»), однако тенденция снижения выплат и напряженная ситуация вокруг лицензии на Требса и Титова не играют в пользу роста курса акций компании.

Электроэнергетика

Новые правила розничного рынка электроэнергии

Газета «Ведомости» сообщает, что подготовленный Минэнерго проект правил розничных рынков электроэнергии был вчера утвержден правительственной комиссией по вопросам развития электроэнергетики. Согласно данному документу статуса гарантирующего поставщика (ГП) можно лишиться лишь в случае ликвидации, банкротства, отказа от статуса, исключения из реестра участников оптового рынка электроэнергии или нарушения антимонопольного законодательства. В случае если новый гарантирующий поставщик приходит на место старого, то первый должен погасить кредиторам задолженность, оставшуюся после предшественника. В случае утверждения документа премьер-министром В. Путиным новые правила розничного рынка вступят в силу с 2013г.

Участники рынка высказались достаточно негативно на данное новшество. «Когда мы пытались лишить статуса ГП наших должников, мы сталкивались с тем, что нет правил, а потому мы не можем это сделать. Между тем только угроза потери статуса могла бы заставить недобросовестные сбытовые компании рассчитываться с кредиторами», — говорится в «Ведомостях» со ссылкой на сотрудника Холдинга МРСК. Существует мнение, что данные изменения будут способствовать уходу гарантирующими поставщиками от долгов перед сетями, которые составляют большую часть задолженности ГП.

РусГидро

РусГидро увеличило выработку электроэнергии в 1 кв 12 г.

Суммарная выработка электроэнергии станциями РусГидро и дочерних обществ в 1 квартале 2012 г. составила 27 800 млн. кВтч, что на 6% больше, чем за аналогичный период 2011 г., в том числе гидроэлектростанции увеличили выработку на 4%, сообщается в пресс-релизе РусГидро.

Сводные данные о производстве электроэнергии группой РусГидро за 1 кв 2012г.(ГВтч)

	1 кв 2012	1 кв 2011	Изм.
Дальний Восток	3 277	3 349	-2%
Сибирь	5 608	5 195	7,9%
в т.ч. Саяно-Шушенская ГЭС	5 408	4 931	10%
Центр	7 625	7 267	5%
Юг России и Северный Кавказ	1 054	1 042	1%
Армения	54	73	-25%
РАО ЭС Востока	10 181	9 329	9%
ИТОГО по группе РусГидро	27 800	26 255	6%
ИТОГО по группе РусГидро без РАО ЭС Востока	17 619	16 926	4%

Источник: данные компании

Увеличение выработки электроэнергии в 1 квартале 2012г. произошло в основном за счет:

- ввода в декабре 2011 г. пятого по счету гидроагрегата Саяно-Шушенской ГЭС;
- обеспечения рационального использования водных ресурсов водохранилищ гидроэлектростанций;
- роста выработки тепловыми станциями Дальневосточной генерирующей компаний (входит в состав холдинга РАО ЭС Востока) на 12% к прошлому году в связи с ростом электропотребления транспортной инфраструктуры размещенной в зоне действия ОЭС Востока.

Напомним, что в конце прошлого года в рамках дополнительной эмиссии акций РусГидро получило пакет акций РАО Энергетические системы Востока, объединяющего генерирующие активы совокупной установленной электрической мощностью 8 986 МВт. Таким образом, общая установленная электрическая мощность по группе РусГидро на 1 апреля 2012 г. составила 35 178,5 МВт.

Красноярскэнергосбыт

Красноярскэнергосбыт не будет выплачивать дивиденды

Совет директоров Красноярскэнергосбыт рекомендовал годовому общему собранию акционеров (ГОСа) не выплачивать дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям компании по результатам 2011г. Заседание, на котором было принято данное решение, состоялось в пятницу, 20 апреля. Для нас отсутствие дивидендов стало сюрпризом. Напомним, мы рассчитывали на выплату годовых дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям в размере 0,6 рублей на каждую бумагу. При этом мы предполагали, что на дивиденды будет направлено 80% от чистой прибыли.

Годовое общее собрание акционеров должно состояться 4 июня, дата закрытия реестра для ГОСа 20 апреля.

ГК Дикси

Консолидированная выручка Дикси в I кв выросла на 87%

Консолидированная выручка ГК Дикси в I квартале 2012 года выросла на 87% до \$1 147 млн. Выручка pro-forma за январь-март выросла на 21,6% в рублях и на 17,6% в долларах. За три месяца Дикси открыл 56 магазинов. По состоянию на 31 марта 2012 года под ее управлением находилось 1 168 торговых точек, включая 1 117 магазинов «у дома», 32 супермаркета, 18 гипермаркетов и 1 магазин cash & carry.

Дикси успешно добивается синергического эффекта от интеграции Виктории, в частности, на фоне улучшения закупочных условий, оптимизации расходов на персонал и повышения эффективности логистики. По предварительным прогнозам, в этом году темпы роста выручки составят как минимум 20-25% год к году в рублевом выражении на уровне про-формы. Заявленная программа по открытию новых магазинов звучит достаточно амбициозно, но мы полагаем, что менеджмент сумеет сохранить заявленные темпы роста на 2012 год.

Группа О'Кей

Чистая прибыль О'Кей выросла на 24% в 2011 году

Выручка О'Кей по МСФО увеличилась на 16% до \$3 169 млн., валовая прибыль ритейлера выросла на 22%, а валовая рентабельность увеличилась на 1,2 п.п. до 22,8%. EBITDA компании за прошлый год выросла на 9%, а рентабельность по EBITDA составила 8,1% против 8,6% годом ранее, тогда как рынок прогнозировал снижение этого показателя до 7,7%. Чистая прибыль ритейлера выросла на 24%, до \$110 млн., что оказалось на 3% лучше консенсус-прогноза аналитиков, подготовленного Интерфаксом.

О'Кей, МСФО 12м2011г., \$ млн.

	12m 2011	12m 2010	Изменение
Выручка	3 169	2 729	16%
Валовая прибыль	724	592	22%
Валовая маржа	22,8%	21,7%	+1,2 п.п.
EBITDA	256	235	9%
Маржа EBITDA	8,1%	8,6%	-0,6 п.п.
Чистая прибыль/убыток	110	89	24%
Чистый долг/ EBITDA	1,1	0,8	36%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

О'Кей увеличил выручку и чистую прибыль, а также продемонстрировал рост валовой рентабельности, несмотря на инцидент в гипермаркете в Озерках в начале 2011 года, рост затрат в целом по отрасли, а также значительное замедление продовольственной инфляции.

Достигнутый уровень рентабельности EBITDA оказался выше ожиданий

компании за счет улучшения закупочных условий. Значительный рост валовой прибыли менеджмент компании объяснил улучшением коммерческих условий, эффектом от увеличения масштабов бизнеса, а также растущей покупательской способностью. Кроме того, в июле компания повысила цены в своих магазинах, чтобы компенсировать рост социального налога и коммунальных платежей.

Более подробный отчет мы приводим в выпуске аналитики БФА, посвященном опубликованной отчетности компании.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
24 апр	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 20 апр.	-0.985	2,650	3,409	
24 апр	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 20 апр.	-3.643	-0,925	-2,602	
24 апр	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 20 апр.	-3.561	0,069	-2,429	
24 апр	5:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	1 кв.	0,1	0,6		
24 апр	5:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	1 кв.	1,6	2,1	3,1	
24 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 21 апр.	0,8		-1,0	
24 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 21 апр.	3,6		3,2	
24 апр	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Апр	0,43	0,37	0,25	
24 апр	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев	-0.2		0,5	0,2
24 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 21 апр.	-0.1		0,2	
24 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 21 апр.	2,7		3,0	
24 апр	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Фев	-0.8	-0,6	-0,8	-1,0
24 апр	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Мар	-3.320	-4,2	-1,8	
24 апр	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Апр	69,2	69,7	70,2	69,5
24 апр	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Фев	0,3			-0,5
24 апр	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Фев	0,4		-0,8	
24 апр	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Мар	0,328	0,320	0,313	0,353
24 апр	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Мар	-7.1		-1,6	7,3
25 апр	12:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	1 кв.		0,1	-0,3	
25 апр	12:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	1 кв.		0,3	0,5	
25 апр	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Мар		-1,7	2,4	
25 апр	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Мар		0,5	1,8	
25 апр	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 20 апр.		2,650	3,856	
25 апр	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 20 апр.		-0,925	-3,671	
25 апр	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 20 апр.		0,069	-2,908	
25 апр	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 20 апр.			0,592	
25 апр	20:30	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			0,25	
26 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Мар			0,3	
26 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Мар		0,1	0,1	
26 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Апр			-0,1	
26 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Апр		-0,4	-0,3	
26 апр	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Мар		3,5	2,3	
26 апр	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		4,5	4,5	
26 апр	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Мар		0,76	0,75	
26 апр	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Мар		2,3	-1,6	
26 апр	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Мар		9,8	3,5	
26 апр	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Апр		0,1	0,3	
26 апр	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Апр		2,0	2,1	
26 апр	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Апр		94,2	94,4	
26 апр	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		6,0	5,7	
26 апр	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 21 апр.		375	386	
26 апр	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 14 апр.		3,295	3,297	
26 апр	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Мар		1,0	-0,5	
26 апр	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 20 апр.			25	
27 апр	7:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-			0,10	
27 апр	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Мар			-1,8	
27 апр	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Мар		8,1	7,5	
27 апр	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Май		5,9	5,9	
27 апр	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Мар		0,9	1,0	
27 апр	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Мар		3,4	3,5	
27 апр	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Мар		0,6	0,8	
27 апр	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Мар		-1,9	3,0	
27 апр	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 20 апр.			293,14	
27 апр	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	1 кв.		2,5	3,0	
27 апр	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	1 кв.		2,0	0,8	
27 апр	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Апр		75,7	75,7	
27 апр	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Апр		75,7	75,7	
27 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 20 апр.			123,9	
27 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 20 апр.			1,2	

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		8,03%	
Акрон		9 янв	0,00/129		9,77%	
Алроса	июн		0,88		2,96%	
АЛРОСА-Нюрба	июн	22 фев	500/6500		15,66%	
АФК Система			0,52		2,07%	
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	0,11; \$0,41 по префам типа "А"	0,13%	0,10%
Башнефть	29 июн	15 май	99	99	6,12%	7,90%
Верофарм			30,56		3,66%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	4,7		2,54%	
Возрождение			0,5	2	0,09%	0,82%
ВТБ			0,0012			
Выксунский МЗ	июн	май				
Газпром	29 июн	10 май	8,97		5,47%	
Газпром нефть	8 июн	24 апр	7,3		4,71%	
Дорогобуж				3,91		21,87%
Костромская СК	18 май	6 апр				
Красноярскэнергосбыт	4 июн	20 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	
КуйбышевАзот	27 апр	11 мар				
Лензолото		30 апр				
Лентелефонстрой	30 мар	9 фев	Не выплачивать		0,00%	
Ленэнерго			0	1,5	0,00%	6,39%
ЛСР	5 апр	17 фев	20		2,95%	
ЛУКОЙЛ	24 июн	7 май	73,75		4,17%	
М.Видео			4		1,60%	
Магнит	28 май	13 апр	23,4		0,64%	
Мариэнергобыт	15 май	9 апр	0,12629/0,61669		16,23%	
МГТС			46,98		9,63%	
Мечел	июн		7,59	22,78	3,05%	11,59%
ММК	25 май	9 апр	0,05		0,37%	
Мордовская ЭСК	29 май					
МОСТОТРЕСТ			4,96		2,37%	
Мосэнергобыт			0,0931		16,50%	
МРСК Ц	28 апр					
МТС	27 июн	10 май	14,71		6,50%	
НБАМР			697/795	162,12/321,05	23,76%	19,89%
Нижегородская СК	16 май	9 апр	50,1715/162,556	44,15/156,6	15,71%	15,74%
Нижнекамскнефтехим			2,79	1,88	9,21%	8,39%
НЛМК	30 май	10 апр	0,99/2,39		3,94%	
НМТП	15 июн	25 апр	0,0235		0,74%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6		1,50%	
Новороссийское морское пароходство			2	2		
НорНикель	июн		93,56		1,83%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,35%	
Пермская ЭСК			5,84/11,78	5,84/11,78	19,25%	19,97%
ПСК			1,261	1,261		15,48%
Распадская			0/5		5,01%	
Роснефть	20 июн	4 май	3,45		1,66%	
Ростелеком		24 фев	5,34	4,86	3,60%	5,54%
Рус Агро	1 июн					
Самараэнерго	31 май	20 апр	0,098052483	0,098052483	15,08%	14,86%
Сбербанк России	1 июн	12 апр	2,08	2,59	2,18%	3,32%
Северсталь	28 июн	15 май	3,56/15,19		3,85%	
Синергия	29 май	10 апр				
Сургутнефтегаз	29 июн	14 май	0,9	2,14	3,20%	10,92%
Сухоложскцемент		3 фев	1564,73		7,11%	
Тамбовская ЭСК			0,066	0,066		25,38%
Татнефть	29 июн	14 май	7,3	7,3	4,06%	7,72%
Таттелеком	27 апр	12 мар	0,01016		4,79%	
ТНК-ВР			14,5/17,9	14,5/17,9	20,55%	22,95%
Томская распределительная компания	4 май		0,003	0,032	0,63%	8,80%
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	24,96			
Транснефть				717		1,18%
Трансигналстрой	21 июн	4 май				
Уралкалий	7 июн	26 апр	0,89/4,89		2,24%	
Уралсиб		22 фев				
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		18,73%	
Х5	14 июн					
ЦМТ	27 апр	11 мар				
Челябэнергобыт		11 янв	0,0258/0,057	0,0258/0,058	14,43%	14,20%
Энергосбыт Ростовэнерго	18 май	10 апр	0,10015	0,10015	18,21%	18,67%
Ютэйр			0,25		1,22%	
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. 36, 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

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
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 продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Думчева Анна начальник управления	доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
Кирко Константин заместитель начальника отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
Тапинов Петр старший специалист	доб. 1032 p.tapinov@bfa.ru
Виноградов Кирилл специалист	доб. 1144 k.vinogradov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

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

Отдел рынков акций

Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru
Геордиев Александр трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru

Управление торговых операций

прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
v.malev@bfa.ru

Малев Всеволод начальник управления	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1147 a.pashkov@bfa.ru
Пашков Алексей аналитик	

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
Орлов Владислав специалист	доб. 1069 v.orlov@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.