

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1447,06	-1,01%	-3,31%
PTC	1574,61	-0,56%	-2,17%
MSCI Russia	831,741	-0,58%	-2,39%
MSCI EM	1015,94	0,44%	-0,74%
S&P 500	1399,98	0,67%	1,67%
DJI	13204,62	0,87%	1,86%
FTSE 100	5748,72	0,52%	0,07%
DAX 30	6739,90	0,53%	1,03%
NIKKEI 225	9561,83	0,01%	-0,28%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2404,70	-0,09%	1,10%
VIX	16,24	-3,45%	-11,55%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	-0,78	-0,83
UST 10 YTM, %	1,95	-4,04	-2,11
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,71	-0,04	-0,07
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	319,91	-10,71	-12,13
Russia 30 YTM, %	4,01	-0,10	-7,60
Russia 5Y CDS, б.п.	196,07	-2,96	-1,64
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,02
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	0,00
USD/RUB NDF 3m, %	5,50	-19,00	-23,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,87	7,00	13,00
RUB overnight, %	5,75	0,00	60,00
Mosprime 3m, %	6,75	0,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,00	-0,14%	-0,89%
EUR/USD	1,3208	-0,11%	0,56%
USD/JPY	81,01	-0,31%	-0,71%
GBP/USD	1,6174	0,05%	0,77%
AUD/USD	1,0378	0,05%	0,44%
USD/CAD	0,9851	0,22%	-1,02%
USD/CNY	6,3054	0,02%	0,03%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,57	-0,06%	-0,41%
USD/RUB ЦБ	29,30	-0,54%	-0,68%
EUR/RUB ЦБ	38,66	-0,35%	-0,03%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	104,55	0,41%	2,23%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	119,92	0,67%	1,63%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,036	-1,55%	6,76%
золото, USD/ун. (CME)	1644,1	0,00%	0,05%
серебро, USD/ун. (CME)	31,030	1,07%	-2,18%

Источник: Thomson Reuters

Прогноз

Полагаем, что нейтральный внешний фон в первой половине дня позволит российскому рынку избежать очередного обновления минимумов. В то же время, в преддверии субботних торгов без внешних ориентиров и первой серии майских выходных индексам вряд ли удастся и отскок наверх.

Рынок акций

В четверг, 26 апреля, российский рынок акций с утра попытался продолжить отскок наверх, однако после полудня основные индексы уверенно развернулись вниз и во второй половине дня индекс MMB5 снова обновил трехмесячный минимум, составляющий теперь 1440,82 пункта. Ближе к вечеру часть потерь удалось отыграть, и на закрытие индекс MMB5 составил 1447,06 пунктов (-1,01 %). В отраслевом разрезе в аутсайдерах дня – электроэнергетика, в том числе наиболее ликвидные акции сектора (ФСК ЕЭС, ИнтерРАО, Холдинг МРСК). В первом эшелоне опережающими темпами снижались котировки акций ВТБ, префов Сбербанка, Сургутнефтегаза и Транснефти. Снова в аутсайдерах акции Газпромнефти. Среди немногих бумаг, торговавшихся на положительной территории, в лидерах КАМАЗ.

Большинство европейских индексов в течение дня постепенно переместились на негативную территорию. Среди негативных факторов – отчетность Banco Santander SA и Deutsche Bank AG. Поддерживала негативные настроения в течение дня и макроэкономическая статистика. В Еврозоне сводный индекс экономических ожиданий снизился в апреле с 94,4 до 92,8 пунктов (ожидалось 94,2 пункта). В США количество первичных заявок на пособие по безработице снизилось за неделю всего на 1 тыс. (ожидалось – 10 тыс.), причем только относительно снова пересмотренного вверх (с 386 до 389 тыс.) предыдущего значения. Больше ожиданий оказалось и общее количество получающих пособие. С другой стороны, количество незавершенных продаж жилья выросло на 4,1 % (прогнозировалось +1,0 %). Американские индексы прибавили по итогам сессии 0,7 – 0,9 %.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's в четверг снизило кредитный рейтинг Испании сразу на 2 ступени, до BBB+, с негативным прогнозом, аргументировав ожиданиями ухудшения государственных финансов в результате сжатия экономики и проблем в банковской системе. Представитель испанского правительства привычно заявляет, что агентство не приняло во внимание новые реформы испанского правительства.

Банк Японии по итогам очередного заседания оставил процентную ставку без изменений, в диапазоне 0 – 0,1 % годовых. В очередной раз увеличена программа выкупа активов: на 10 трлн. йен (больше ожиданий рынка), дюрация портфеля активов будет увеличена с 2 до 3 лет. С другой стороны, максимальный объем предоставления 6-месячных кредитов под фиксированную ставку сокращен на 5 трлн. йен, до 30 трлн. При этом в заявлении Банка указывается, что ускорение потребительской инфляции до целевых 1,0 % не займет много времени, и все более очевидным становится поворот японской экономики в сторону восстановления. Такая тональность будет ограничивать ожидания дальнейшего монетарного смягчения со стороны Банка Японии.

В Азии индексы на нейтральной территории, цены на нефть Brent вечером поднимались до 120 долл./барр., но пока не смогли пройти это важное сопротивление. Полагаем, что нейтральный внешний фон в первой половине дня позволит российскому рынку избежать очередного обновления минимумов. В то же время, в преддверии субботних торгов без внешних ориентиров и первой серии майских выходных, индексам вряд ли удастся и отскок наверх. Настроения во второй половине дня будут зависеть от первой оценкой ВВП США за 1 квартал.

Газпром

Компания увеличит добычу нефти, вернется к премированию менеджмента акциями

Одной из основных тем состоявшегося в среду совета директоров Газпрома была стратегия группы в сфере нефтедобычи. Напомним, Газпром нефть по итогам прошлого года нарастила добычу нефти на 7%, до 40,5 млн тонн. В целом по группе объем нефтедобычи в 2006-11 гг. вырос на 18%, до 53,9 млн тонн. Еще в 2006 г. Газпром поставил перед собой цель к 2020 г. увеличить объем нефтедобычи еще 80 млн тонн. (на 48% выше текущих показателей). Совет директоров подтвердил эти планы, однако, по информации СМИ, Газпром рассматривает и более оптимистичные варианты развития событий. Освоение новых месторождений может позволить добывать до 100 млн т к 2020 г., а значит, среднегодовые темпы роста добычи в рассматриваемый период могут составить около 7%, что является очень высоким показателем для отечественной «нефтянки».

На заседании были подняты вопросы наращивания присутствия компании на европейском рынке газа. Прошлый год оказался в этом отношении довольно удачным: Газпрому удалось увеличить долю на сократившемся европейском рынке с 24% до 27%, нарастив и физический объем поставок. Были приняты предложения по дальнейшему укреплению позиций в Европе.

Совет директоров также рассмотрел вопросы стимулирования менеджмента, высказав намерение усовершенствовать систему премирования управленцев компании ее акциями. Несмотря на то, что соответствующие положения действуют с 2006 г., последнее заметное увеличение долей топ-менеджмента Газпрома в его капитале происходило в 2009 г. Возможно, более активное использование акционерного капитала для премирования сотрудников поддержит котировки акций Газпрома, которые в настоящее время, на наш взгляд, находятся на неоправданно низких уровнях. Наша целевая цена по акциям Газпрома составляет \$8,25, что на 45% выше текущих уровней.

ТМК

Компания подвела операционные результаты 1кв2012

ТМК подвела производственные итоги за 1кв2012. Снижение производства в сегменте сварных труб связано, в первую очередь, с падением спроса на ТБД в России. Рост реализации продукции с высокой добавленной стоимостью (сегмент OCTG), связан как с увеличением производства нефти и газа в России, так и с укреплением рыночных позиций ТМК.

Основные производственные показатели, тыс.тонн

Продукция	1кв2012	4кв2011	Изменение	1кв2012	1кв2011	Изменение
Бесшовные трубы	632	578	9,3%	632	593	6,6%
Сварные трубы	421	459	-8,3%	421	484	-13,0%
Всего	1053	1,037	1,5%	1053	1077	-2,2%
в т.ч. OCTG	445	402	10,7%	445	380	17,1%

Источник: данные компании

Компания ожидает увеличения спроса на свою продукцию в российском сегменте рынка. Вероятно, сегмент сварных труб восстановит рост не ранее 3кв2012, однако увеличение объемов реализации продукции с высокой добавленной стоимостью должно покрыть эффект снижения в реализации сварных труб в общем объеме выручки компании. Таким образом, мы ожидаем финансовых результатов ТМК в 1кв2012 на уровне аналогичного периода прошлого года.

ММК

Компания подвела операционные результаты за 1кв2012

ММК опубликовал производственные результаты за 1кв2012. Наблюдается улучшение показателей Группы по сравнению с показателями 4кв2011, который ММК завершил несколько слабее ожиданий рынка, показав по итогам года убыток в \$125 млн. В годовом выражении также наблюдается рост производственных показателей.

Турецкий ММК Metalurji по итогам квартала показал значительный рост производства, что связано с выводом предприятия на полную мощность. ММК ожидает дальнейший рост производства в турецком сегменте.

Рост в одном из приоритетных сегментов Группы, продукции с высокой добавленной стоимостью, связан с ростом реализации на внутреннем рынке.

Снижение по угольному сегменту продукции в 1кв2012 связано с началом планового ремонта лав в марте 2012 г. Окончание ремонта планируется к концу 2кв2012.

Потребление ЖРС снизилось за счет снижения добычи богатой руды и производства концентрата из бедной, замещения сырья вторичным. В годовом выражении снизилась переработка вторсырья в связи с рядом улучшений, направленных на снижение расхода сырьевых ресурсов и улучшением качества агломерата.

Основные производственные показатели Группы ММК, тыс. тонн

	1кв12	4кв11	Изменение	1кв12	1кв11	Изменение
Сталь Группы ММК	3417	3109	10%	3417	3092	11%
Сталь ММК	3117	2826	10%	3117	3092	1%
Сталь ММК Metalurji	300	283	6%	300	-	
Товарная продукция Группы ММК	3021	2859	6%	3021	2737	10%
Товарная металлопродукция ММК	2766	2623	5%	2766	2707	2%
Товарная металлопродукция ММК-Метиз	110	103	7%	110	123	-11%
Товарная металлопродукция ММК Metalurji	253	233	9%	253	28	804%
Продукция НВА по группе ММК	1199	1028	17%	1199	1080	11%
Доля продукции НВА по группе ММК	40%	36%	4 п.п.	40%	39%	1 п.п.
Угольный концентрат (Белон)	776	882	-12%	776	766	1%
ЖРС	1047	1145	-9%	1047	1277	-18%

Источник: данные компании

Улучшение рыночной конъюнктуры в 2012 г. и выход турецкой дочки на полную мощность позволят ММК улучшить как производственные, так и финансовые показатели. В случае хороших производственных результатов по итогам первого полугодия 2012 г. можно будет с большой долей уверенности говорить об улучшении состояния Группы и значительно лучших по сравнению с 2011 г. финансовых результатах.

ТГК-1

ТГК-1 отчиталась за 2011г. по МСФО

ТГК-1 опубликовала аудированную консолидированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) за 2011г.

Финансовые результаты ТГК-1:

\$ млн.	2011	2010	Изм.
Выручка, в т.ч.	2 202	1 663	32%
продажа электроэнергии	1 231	905	36%
продажа тепловой энергии	798	736	8%
прочая выручка	21	22	-4%
Себестоимость	1 811	1 387	31%
Прибыль от продаж	239	276	-14%
EBITDA	403	388	4%
Чистая прибыль	133	233	-43%
Скорректир. чистая прибыль*	134	91	47%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

По результатам деятельности в 2011г. ТГК-1 продемонстрировал рост выручки на 32% в долларовом выражении благодаря росту выработки электроэнергии на 4%, а также увеличению регулируемых и свободных цен на электроэнергию и тарифов на тепло. Положительный эффект оказал ввод в эксплуатацию новых эффективных парогазовых энергоблоков Первомайской и Южной ТЭЦ. Значительное влияние на изменение себестоимости оказал рост расходов на топливо в связи с увеличением собственной выработки ТЭЦ и повышением цен на топливо, а также увеличение расходов на ремонт и техническое обслуживание вследствие роста затрат на сервисное обслуживание новых блоков. Положительным моментом в снижении себестоимости явилось завершение формирования целевой структуры ОАО «Теплосеть Санкт-Петербурга», благодаря чему уменьшились расходы на аренду и расходы на услуги по передаче теплоэнергии.

В результате операционная прибыль уменьшилась на 14% в долларовом выражении, показатель EBITDA показал незначительный рост 4%. Чистая прибыль ТГК-1 по итогам прошлого года составила \$133 млн, что на 43% меньше, чем в 2010г. Однако при исключении влияния статей «Восстановление резерва по обесценению основных средств за год» и «Начисление резерва по обесценению основных средств за год» скорректированный показатель чистой прибыли вырос на 47%.

Более подробный отчет мы приводим в выпуске аналитики БФА, посвященном опубликованной отчетности компании и конференс-коллу с менеджментом ТГК-1.

АФК Система

Начала действовать новая дивидендная политика АФК Система

Совет директоров Системы рекомендовал выплатить акционерам дивиденды за 2011 год в размере \$92,2 млн., что предполагает выплату 0,28 руб. на акцию и дивидендную доходность около 1,1%. Дивидендная политика Системы, утвержденная в ноябре прошлого года, предполагает выплаты в размере не менее 10% чистой прибыли и не менее 10% от прибыли с продажи активов.

М.Видео

М.Видео увеличит дивиденды за 2011 год

Совет директоров крупнейшего российского ритейлера бытовой электроники М.Видео рекомендовал акционерам выплатить дивиденды за 2011 год в размере 5,8 рубля на обыкновенную акцию, что предполагает дивидендную доходность около 2,3% исходя из текущих котировок. Это на 49% больше, чем в 2010 году.

Трансконтейнер

Чистая прибыль Трансконтейнера в 2011 г. выросла в 4,3 раза

Чистая прибыль ведущего российского железнодорожного контейнерного оператора Трансконтейнер в 2011 году составила \$131 млн., что в 4,3 раза больше показателя 2010 года. Выручка ж/д оператора за этот период увеличилась на 39% до \$1 051 млн., операционная прибыль - в 2,8 раза до \$195 млн.

Динамику финансовых показателей компания объясняет ростом объемов операций (увеличение контейнерных перевозок на 13%), благоприятной экономической конъюнктурой, а также реализацией мероприятий, направленных на повышение рентабельности бизнеса (снижение порожного пробега контейнеров на 5% п.п., до 34%).

Трансконтейнер, МСФО 12м2011г., \$ млн.

	2011	2010	Изменение
Выручка	1051	754	39%
EBITDA	287	145	97%
Маржа EBITDA	27%	19%	+8 п.п.
Операционная прибыль	195	69	182%
Операционная маржа	18,6%	9,2%	+9,4 п.п.
Чистая прибыль/убыток	131	31	327%
Чистый долг/ EBITDA	0,7	1,1	-34%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Результаты компании отражают положительную динамику в транспортной отрасли и полностью соответствуют нашему прогнозу. Основным сдерживающим фактором для инвесторов по-прежнему остается неопределенность с продажей государственного пакета Трансконтейнера, чему всячески препятствует менеджмент РЖД. Согласно нашей целевой цене в \$117,8 (3450 руб.) за акцию Трансконтейнера, предполагается потенциал роста котировок на 23%. При сравнительном анализе относительно мировых компаний-аналогов, акции эмитента торгуются с 40%-ым дисконтом по показателю p/e.

Русское Море

Неудовлетворительные результаты Русского Моря

Крупнейший российский оптовый продавец и крупный производитель рыбы и морепродуктов Группа Русское Море в 2011 году получила чистый убыток \$17 млн. по МСФО. Результаты компании оцениваются как неудовлетворительные. В то же время показатель EBITDA за 2011 год составил \$4 млн. против убытка по этому показателю в размере \$18 млн. годом ранее.

Русское Море, МСФО 12м2011г., \$ млн.

	2011	2010	Изменение
Выручка	631	569	11%
Валовая прибыль	80	64	25%
Валовая маржа	12,7%	11,3%	+1,4 п.п.
EBITDA	4	-18	-122%
Маржа EBITDA	0,6%		
Чистая прибыль/убыток	-17	-30	-44%
Чистый долг/ EBITDA	0,8		

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

С приходом нового стратегического инвестора Volga Resources, бенефициаром которого является Геннадий Тимченко, Русское Море кардинально изменило взгляды относительно дальнейшей стратегии развития и роста бизнеса. Вместо развития низкомаржинальной дистрибуции, новая стратегия предполагает создание вертикально-интегрированного холдинга, который будет участвовать во всех четырех сегментах, включая добычу. Более подробный отчет мы приводим в выпуске аналитики БФА от 21 марта 2012 года, посвященном будущей диверсификации Группы Русское Море.

FESCO

Выручка FESCO увеличилась на 28% в 2011 году

Чистая прибыль группы FESCO в 2011 году по МСФО составила \$29 млн., что в 15,6 раз меньше, чем в 2010 году. Выручка группы выросла на 28,5%, до \$1 028 млн. EBITDA группы в 2011 году выросла на 30%, до \$225 млн. Напомним, что высокая прибыль в 2010 году прежде всего результат сделки по продаже пакета Национальной контейнерной компании (НKK), которая принесла FESCO \$419 млн.

FESCO, МСФО 12м2011г., \$ млн.			
	2011	2010	Изменение
Выручка	1 029	801	28%
Валовая прибыль	349	256	36%
Валовая маржа	33,9%	32,0%	+1,9 п.п.
EBITDA	225	173	30%
Маржа EBITDA	21,9%	21,6%	+0,3 п.п.
Чистая прибыль/убыток	29	456	-94%
Чистый долг/ EBITDA	2,1	-0,8	

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Компания удачно вышла из кризиса 2009 года. Были собраны все разрозненные активы и выстроены в четкую и понятную модель. Морские, железнодорожные и автомобильные автоперевозки контейнерами по-прежнему не только интересуют компанию, но и после покупки Дальневосточного порта стало понятно, что именно на этом прибыльном для FESCO бизнесе фокусируется компания.

Совет директоров ОАО «Дальневосточное морское пароходство» (ДВМП, головная компания группы FESCO) рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение не выплачивать дивиденды по итогам 2011 года.

Yandex N.V.

Компания подвела результаты 1кв2012

Yandex N.V. опубликовал операционные и финансовые результаты за 1кв2012 по US GAAP. Доля компании на рынке интернет-поиска на конец квартала составила 59,4%, что на 3,3 п.п. ниже аналогичного показателя на конец 2011 г. При этом количество поисковых результатов в 1кв2012 увеличилось на 36% по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. Количество рекламодателей возросло на 40% г-к-г и на 3% по сравнению с 4кв2011. Рост финансовых показателей г-к-г выглядит несколько хуже на фоне снижения показателей рентабельности.

Основные финансовые результаты, \$ млн.			
	1кв2012	1кв2011	Изменение
Выручка	194,4	133,2	46%
Операционная прибыль	51,6	43,5	19%
Операционная маржа	27%	33%	-6 п.п.
EBITDA	78,7	58,8	34%
Маржа EBITDA	40%	44%	-4 п.п.
Чистая прибыль	41,6	28,0	48%
Скорр. чистая прибыль	49,8	37,4	33%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Yandex N.V. активно развивает сервисы в Турции, однако на текущий момент данный сегмент еще не приносит компании прибыли, поскольку порог в 10% поисковых запросов на местном рынке еще не достигнут. При условии сохранения или незначительного (в рамках 1-3%) уменьшения компанией текущих позиций на рынке отечественного интернет-поиска, мы ожидаем темпов роста выручки на уровне прогнозируемых руководством Yandex N.V. 40-45% и в целом хороших финансовых показателей в 2012 г.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
26 апр	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Апр	50,7		51,1	
26 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Мар	0,5		0,3	
26 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Мар	0,2	0,1	0,1	
26 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Апр	-0,3		-0,1	
26 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Апр	-0,5	-0,4	-0,3	
26 апр	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Мар	3,4	3,5	2,3	
26 апр	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар	4,5	4,5	4,5	
26 апр	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Мар	0,76	0,76	0,75	
26 апр	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Мар	1,0	2,3	-1,6	
26 апр	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Мар	10,3	9,8	3,5	3,4
26 апр	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Апр	92,8	94,2	94,4	94,5
26 апр	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар	6,2	6,0	5,7	
26 апр	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 21 апр.	388	375	386	389
26 апр	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 14 апр.	3,315	3,295	3,297	3,312
26 апр	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Мар	4,1	1,0	-0,5	0,4
26 апр	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 20 апр.	47	47	25	
26 апр	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Апр	0,1	0,1	0,3	
26 апр	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Апр	2,0	2,0	2,1	
27 апр	7:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-	0-0.1		0,10	
27 апр	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Мар	-0,3		-1,8	
27 апр	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Мар	5,0	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	
30 апр	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар		1,0	-1,1	
30 апр	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Мар		-0,4	1,7	
30 апр	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Мар		2,8	2,8	
30 апр	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Апр		2,6	2,7	
30 апр	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Мар		0,2	0,1	
30 апр	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Мар			1,9	
30 апр	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Мар			2,3	
30 апр	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Мар		0,3	0,2	
30 апр	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Мар			0,5	
30 апр	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Мар			0,2	
30 апр	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Мар			1,7	
30 апр	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Фев			0,1	
30 апр	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Апр		61,8	62,2	
1 май	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-		4,00	4,25	
1 май	10:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Мар			15,20	
1 май	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Апр			52,1	
1 май	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 21 апр.			0,8	
1 май	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 21 апр.			3,6	
1 май	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 21 апр.			-0,1	
1 май	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 21 апр.			2,7	
1 май	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Апр		53,5	53,4	
1 май	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Апр		60,0	61,0	
1 май	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Мар		0,5	-1,1	
2 май	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Мар			0,400	
2 май	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Мар			1,200	

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%	
Polymetal International	13 июн	18 май	\$0,2		0,01%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8		7,81%	
Акрон		9 янв	0,00/129		9,77%	
Алроса	30 июн		1,01		3,38%	
АЛРОСА-Нюрба	июн	22 фев	500/6500		15,66%	
АФК Система			0,52		2,08%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,17		2,47%	
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	6,07%	7,98%
Верофарм			30,56		3,69%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	4,7		2,54%	
Возрождение			0,5	2	0,09%	0,83%
ВТБ	8 июн	26 апр	0,00088		1,35%	
Выксунский МЗ	июн	май				
Газпром	29 июн	10 май	8,97		5,43%	
Газпром нефть	8 июн	24 апр	7,3		4,71%	
Дорогобуж				3,91		21,97%
Костромская СК	18 май	6 апр				
Красноярскэнергосбыт	4 июн	20 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	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%	6,38%
ЛСР	5 апр	17 фев	20		2,95%	
ЛУКОЙЛ	24 июн	7 май	73,75		4,18%	
М.Видео			4		1,61%	
Магнит	28 май	13 апр	23,4		0,64%	
Маризнергосбыт	15 май	9 апр	0,12629/0,61669		16,23%	
МГТС			46,98		10,00%	
Мечел	июн		7,59	22,78	2,98%	11,56%
ММК	25 май	9 апр	Не выплачивать		0,00%	
Мордовская ЭСК	29 май		Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	
МОСТОТРЕСТ			4,96		2,35%	
Мосэнергосбыт			0,0931		16,26%	
МРСК Ц	28 апр					
МРСК ЦП	7 май					
МТС	27 июн	10 май	14,71		6,48%	
НБАР			697/795	162,12/321,05	23,79%	19,91%
Нижегородская СК	16 май	9 апр	50,1715/162,556	44,15/156,6	15,71%	15,74%
Нижнекамскнефтехим			2,79	1,88	9,07%	8,28%
НЛМК	30 май	10 апр	0,60/2,0		3,30%	
НМТП	15 июн	25 апр	0,0235		0,74%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6		1,50%	
Новороссийское морское пароходство			2	2		
НорНикель	июн		107,41		2,11%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,36%	
Пермская ЭСК	31 май	23 апр	5,84/11,78	5,84/11,78	19,25%	19,47%
ПСК			1,261	1,261	11,79%	15,76%
Распадская			0/5		4,98%	
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		3,83%	
Синергия	29 май	10 апр				
Сургутнефтегаз	29 июн	14 май	0,9	2,14	3,17%	10,97%
Сухоложскцемент		3 фев	1564,73		7,12%	
Тамбовская ЭСК			0,066	0,066	26,40%	24,44%
Татнефть	29 июн	14 май	7,3	7,3	4,14%	7,67%
Таттелеком	27 апр	12 мар	0,01016		4,79%	
ТНК-ВР			14,5/17,9	14,5/17,9	20,77%	22,89%
Томская распределительная компания	4 май		0,003	0,032	0,63%	8,80%
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	24,96		0,91%	
Транснефть				717		1,21%
Уралкалий	7 июн	26 апр	0,89/4,89		2,22%	
Уралсиб		22 фев				
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		18,75%	
X5	14 июн					
Челябэнерго		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		1,21%	
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.