

|                              | Закр.    | Изм.<br>день, % | Изм.<br>нед., % |
|------------------------------|----------|-----------------|-----------------|
| MMB5                         | 1298,42  | 2,12%           | -2,92%          |
| PTC                          | 1318,29  | 2,24%           | -5,95%          |
| MSCI Russia                  | 699,812  | 2,65%           | -5,29%          |
| MSCI EM                      | 913,39   | 0,75%           | -4,06%          |
| S&P 500                      | 1315,99  | 1,60%           | -1,67%          |
| DJI                          | 12504,48 | 1,09%           | -1,50%          |
| FTSE 100                     | 5304,48  | 0,70%           | -2,95%          |
| DAX 30                       | 6331,04  | 0,95%           | -1,87%          |
| NIKKEI 225                   | 8633,89  | 0,26%           | -3,79%          |
| SSE Composite (на 09:00 МСК) | 2348,30  | 0,16%           | -1,36%          |
| VIX                          | 22,01    | -12,31%         | 0,64%           |

|                                  | Закр.  | Изм.<br>день, б.п. | Изм.<br>нед., б.п. |
|----------------------------------|--------|--------------------|--------------------|
| UST 2 YTM, %                     | 0,29   | -0,80              | 2,44               |
| UST 10 YTM, %                    | 1,74   | 2,05               | -2,57              |
| UST 10 - TIPS 10, б.п.           | 0,57   | -0,03              | -0,12              |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 396,45 | -3,83              | 54,28              |
| Russia 30 YTM, %                 | 4,31   | 0,03               | 0,19               |
| Russia 5Y CDS, б.п.              | 237,83 | -3,33              | 30,90              |
| Libor 3m USD, %                  | 0,47   | 0,00               | 0,10               |
| Libor 12m USD, %                 | 1,07   | 0,02               | 1,02               |
| USD/RUB NDF 3m, %                | 6,69   | -33,00             | 35,00              |
| USD/RUB NDF 12m, %               | 6,63   | -23,00             | 35,00              |
| RUB overnight, %                 | 5,80   | 45,00              | 80,00              |
| Mosprime 3m, %                   | 7,05   | 1,00               | 18,00              |

|                       | Закр.  | Изм.<br>день, % | Изм.<br>нед., % |
|-----------------------|--------|-----------------|-----------------|
| USD Index             | 81,23  | -0,24%          | 0,60%           |
| EUR/USD               | 1,2812 | 0,23%           | -0,10%          |
| USD/JPY               | 79,3   | 0,37%           | -0,70%          |
| GBP/USD               | 1,5828 | 0,08%           | -1,63%          |
| AUD/USD               | 0,9907 | 0,66%           | -0,52%          |
| USD/CAD               | 1,0172 | -0,47%          | 1,42%           |
| USD/CNY               | 6,3270 | -0,02%          | 0,10%           |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 35,06  | -0,05%          | 2,24%           |
| USD/RUB ЦБ            | 31,39  | 1,46%           | 4,02%           |
| EUR/RUB ЦБ            | 39,75  | 0,91%           | 1,97%           |

|                              | Закр.  | Изм.<br>день, % | Изм.<br>нед., % |
|------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
| нефть WTI, USD/барр. (NYMEX) | 92,57  | 1,19%           | -2,33%          |
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 108,81 | 1,56%           | -2,47%          |
| нат. газ, USD/BTU (ICE)      | 2,609  | -4,85%          | 7,32%           |
| золото, USD/ун. (CME)        | 1579,3 | 0,00%           | 0,00%           |
| серебро, USD/ун. (CME)       | 28,420 | -0,91%          | 1,07%           |

## Прогноз

Полагаем, что сегодня российский рынок продолжит поступательно отыгрывать потери, ближайшее сопротивление 1320 пунктов по индексу MMB5, выход выше него сделает следующей целью 1350 пунктов.

## Рынок акций

Российский рынок акций в понедельник, 21 мая, сумел отыграть часть потерь прошлой недели. Индекс MMB5 после небольшой просадки в первый час торгов уверенно вернулся на положительную территорию, и к полудню преодолел сопротивление 1280 пунктов, вернувшись на дневные уровни пятницы. Ближе к вечеру еще одна волна роста подняла индекс до 1298,0 пунктов (+2,09 %). Лидировали акции Северстали, Сбербанка, Русгидро. Среди бумаг, понесших по итогам сессии потери, выделим акции Э.ОН Россия, префы Транснефти. Акции Роснефти оказались под сильным давлением после сообщения о том, что MSCI Barra аннулировало решение об увеличении доли акций компании в индексе MSCI Russia и, напротив, может снизить его из-за проходящего выкупа акций у миноритариев.

Основной внутренней новостью дня стало утверждение нового состава правительства, состав которого значительно обновился. Как позитив в принципе можно рассматривать наличие в новом составе ряда министров, считающихся либералами, прежде всего вице-премьера Дворковича. В то же время, полагаем, что основное значение для рынка будет иметь все же не персональный состав правительства, а его будущие действия. Подтверждает это и нейтральная первая реакция фондовых индексов на оглашение состава правительства.

Основную базу для вчерашнего роста российского рынка создал отскок на внешних площадках на фоне итогов саммита G8 (лидеры больше внимания уделили необходимости обеспечения экономического роста и выразили заинтересованность сохранить Грецию в составе Еврозоны) и ожидания мер по поддержке экономического роста в Китае (об этом говорил на выходных глава страны Вэнь Цзябао). Впрочем, в течение дня отскок на внешних рынках был довольно неуверенным, в частности, пара евро/доллар снижалась, нефть Brent не могла подняться выше 108 долл./барр., умеренный отскок был и на фондовых площадках Европы. Усилились бычьи настроения только после уверенного открытия торгов в США.

Одним из источников надежд на лучшее для рынков является завтрашний неформальный саммит Еврозоны: инвесторы ждут конкретных шагов, направленных на стимулирование экономического роста в сползающем в рецессию валютном союзе. В частности, ожидается, что президент Франции Ф. Олланд снова предложит идею выпуска единых облигаций Еврозоны. Основным противником этого шага является Германия, поддерживаемая рядом других стран – но, возможно, очередное обострение кризиса заставит ее пересмотреть свою позицию.

По итогам вчерашней сессии индексы в США прибавили 1,1 – 2,5 %, фьючерсы сегодня на нейтральной территории, нефть Brent за ночь поднялась до 109 долл./барр., фондовые индексы в Азии прибавляют в пределах 1,5 %. Полагаем, что сегодня российский рынок продолжит поступательно отыгрывать потери, ближайшее сопротивление 1320 пунктов по индексу MMB5, выход выше него сделает следующей целью 1350 пунктов.

## Башнефть

### Отозвана лицензия на Требса и Титова

Как мы и ожидали, Роснедра отозвали лицензию дочернего предприятия Башнефти, «Башнефть-Полюс», на разработку группы месторождений им.Требса и Титова. Решение Роснедр датировано 18 мая; известно о нем стало в понедельник. Напомним, события вокруг лицензии очень активно развивались в течение последних двух месяцев: иск миноритария Башнефти и депутатский запрос поставили под угрозу судьбу «Башнефть-Полюса» как структуры, совместно созданной Башнефтью и ЛУКОЙЛом для освоения месторождений.

Отзыв лицензии пока не может рассматриваться как потеря Башнефтью контроля над месторождениями, однако значительно увеличивает ее риск. С нашей точки зрения, ситуация вокруг Требса и Титова создает значительную неопределенность в отношении перспектив бизнеса Башнефти и ее капитализации. До разрешения вопроса мы не рекомендуем операции с акциями компании.

## Роснефть

### MSCI не увеличил долю акций компании в индексе

В понедельник стало известно о том, что MSCI Barra аннулировало решение об увеличении доли акций Роснефти в индексе MSCI Russia. Более того, вес компании в индексах может быть не увеличен на 6,6%, как предполагалось ранее, а, напротив, снижен. Причина этому – проходящий в настоящее время выкуп акций у миноритариев, не поддержавших решение состоявшегося 15 апреля собрания акционеров. Цена выкупа составляет 212 руб., что значительно больше текущей рыночной, и в этих условиях общий объем выкупа может превысить \$3 млрд. В этом случае free-float акций компании может снизиться на 10%, что и отражают прогнозируемые MSCI изменения. Акции отреагировали на новости значительным снижением.

Об объеме бумаг, предъявленных к выкупу, станет известно после 25 мая, а изменения в составе индекса вступят в силу с начала следующего месяца. Большой объем казначейских акций, который неожиданно для самой компании вскоре появится на ее балансе, может стать проблемой для Роснефти в случае, если сложная ситуация на фондовом рынке сохранится на протяжении следующих кварталов. С другой стороны, этот, достаточно крупный пакет может быть использован в сделках по обмену активами со стратегическими партнерами компании в рамках проектов сотрудничества, за которые Роснефть активно принялась в последние месяцы. До конца месяца акции компании, вероятно, будут находиться под давлением, снизить которое может формулирование четких планов относительно казначейского пакета со стороны менеджмента компании.

## ТНК-ВР

### Компания отложила вопрос о дивидендах на неопределенный срок

Как сообщила ТНК-ВР в понедельник, совет директоров компании в настоящее время не способен рассматривать вопрос о дивидендах за второе полугодие 2012 г. и 1 квартал 2012 г. Заседание совета директоров, ранее назначенное на 25 мая, отменено в связи с тем, что на сегодняшний день состав органа неполон – в нем присутствуют десять директоров вместо одиннадцати. Рассмотрение вопроса о дивидендах отложено до назначения нового члена совета директоров, сроки которого остаются неясными. Примечательно, что вопрос о кандидатурах на место нового члена совета директоров компании должен был обсуждаться именно 25 мая.

Напомним, что, исходя из традиционной для компании практики выплаты 100% прибыли, акционеры «ТНК-ВР Холдинг» могли получить по 12-14 руб. на бумагу только за второе полугодие прошлого года. Однако некоторое время назад щедрость компании по отношению к своим акционерам стала объектом критики Минприроды и В.Путина: состояние добычной инфраструктуры на месторождениях компании допускает многочисленные аварии и протечки. Мы уже отмечали риски ситуации с точки зрения дивидендов компании, и не исключаем, что компания сознательно использует формальные препятствия для затягивания решения дивидендного вопроса. До прояснения ситуации с дивидендной политикой компании мы не рекомендуем проводить операции с бумагами ТНК-ВР Холдинг.

**АЛРОСА****Компания огласила хорошие прогнозы на май**

АЛРОСА в понедельник сообщила о том, что ожидает получить \$370 млн выручки в мае; по итогам первых пяти месяцев года этот показатель может составить \$1988 млн., что на 15% выше, чем годом ранее. Внутригодовая динамика показателей компании в целом соответствует нашим ожиданиям: мы ожидаем, что по итогам года темпы роста выручки несколько снизятся за счет эффекта роста базы. Активно оперируя объемами поставок на рынок (и оказывая влияние на цены) в зависимости от состояния спроса, компании удастся стабилизировать поквартальный результат после провального по выручке 4кв11; в оставшиеся месяцы 2012 года АЛРОСА ожидает сохранения цен на алмазы вблизи текущих уровней.

Мы считаем акции АЛРОСА одной из наиболее интересных идей в добывающем секторе; подробный анализ вышедших на прошлой неделе результатов компании за 2011 г. приведен в нашей аналитической записке, опубликованной в понедельник.

**Электроэнергетика****ФСТ предлагает перенести сроки пересмотра параметров RAB-тарифов на 1 ноября**

Согласно проекту постановления правительства Федеральная служба по тарифам России предлагает перенести с 1 июля на 1 ноября срок пересмотра RAB-тарифов для компаний, для которых этот метод регулирования применялся в 2011 г. и для которых до 1 июня текущего года не были согласованы новые долгосрочные параметры.

«Установить, что долгосрочные параметры регулирования деятельности организаций, регулирование деятельности которых в 2011 году осуществлялось с применением метода доходности инвестированного капитала, подлежат установлению (пересмотру) ... с 1 ноября 2012 года в случае, если в отношении указанных организаций до 1 июня не были согласованы долгосрочные параметры регулирования, в том числе в связи с отказом ФСТ», — ссылается РИА Новости на проект постановления правительства.

**ФСК ЕЭС****Тарифы на передачу электроэнергии для ФСК вырастут по минимуму**

Как сообщает Рейтер со ссылкой на источник в Федеральной службе по тарифам, власти РФ остановились на минимальном росте тарифа на услуги государственной Федеральной сетевой компании: ее цены поднимутся на 11% с июля 2012 г., и еще по 9,4% в следующие два года. Подобное решение по тарифам ФСК было ожидаемо. Напомним, ранее инвестиционная программа ФСК на 2012-2014 гг. была сокращена практически в два раза: с 952,6 млрд рублей до 504,8 млрд рублей. Подобное снижение инвестпрограммы ФСК косвенно подтверждало реализацию негативного тарифного сценария для ФСК: рост тарифа на передачу электроэнергии не на 19-20%, а на 11%.

**Уралкалий****Уралкалий потратил еще \$80 млн. на buyback**

Российский монополист в производстве калийных удобрений Уралкалий выкупил 1,840 миллиона акций и 1,927 миллиона глобальных депозитарных расписок (GDR) с 14 по 18 мая. Средняя цена обратного выкупа акций составила \$6,9 за акцию и \$35,13 за GDR. Таким образом, на обратный выкуп ценных бумаг Уралкалий потратил еще \$80,4 миллиона, а всего с начала действия программы выкупа осенью прошлого года - \$484 миллиона.

## МТС

## Прибыль МТС выросла на 59%

Российский оператор сотовой связи МТС отчитался по итогам I квартала 2012 года. Чистая прибыль компании по US GAAP выросла на 59% - до \$512 млн. по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Консолидированный показатель OIBDA по Группе МТС в первом квартале 2012 года в годовом исчислении вырос на 12%, в квартальном исчислении уменьшился на 1% до \$1 259 млн.

МТС, US GAAP 12м2011г., \$ млн.

|                       | 1 кв. 2012 | 1 кв 2011 | Изменение |
|-----------------------|------------|-----------|-----------|
| Выручка               | 3 014      | 2 934     | 2,7%      |
| OIBDA                 | 1 259      | 1 126     | 11,8%     |
| Маржа OIBDA           | 41,8%      | 38,4%     | +3,4 п.п. |
| Операционная прибыль  | 650        | 564       | 15,2%     |
| Операционная маржа    | 21,6%      | 19,2%     | +2,4 п.п. |
| Чистая прибыль/убыток | 512        | 322       | 59%       |

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Менеджмент компании отмечает устойчивый рост потребления голосовых продуктов и услуг по передаче данных, который в финансовом выражении не отражается в полном объеме на уровне Группы из-за волатильности обменного курса на рынках России и Армении. Общая выручка в России в рублевом выражении выросла на 6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а выручка от мобильного бизнеса без учета продаж абонентского оборудования увеличилась на 9%. Все это свидетельствует о правильности выбранной стратегии и является залогом прибыльного роста бизнеса МТС в будущем.

## Макроэкономическая статистика

| Дата   | Время | Страна | Показатель                                                                    | Период     | Факт   | Прогноз | Пред. | Пересм. |
|--------|-------|--------|-------------------------------------------------------------------------------|------------|--------|---------|-------|---------|
| 21 май | 4:00  | RU     | Уровень безработицы, % (Unemployment rate)                                    | Апр        | 5,8    | 6,4     |       |         |
| 22 май | 0:30  | US     | Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)               | до 18 май. | 0,960  | 6,571   |       |         |
| 22 май | 0:30  | US     | Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)          | до 18 май. | -0,040 | -2,637  |       |         |
| 22 май | 0:30  | US     | Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)             | до 18 май. |        | -1,570  |       |         |
| 22 май | 3:50  | JP     | Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)                              | Апр        | -482,8 | -82,6   |       |         |
| 22 май | 3:50  | JP     | Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)                                           | Апр        | 12,7   | 5,9     |       |         |
| 22 май | 3:50  | JP     | Объем импорта г/г, % (Imports y/y)                                            | Апр        | 10,2   | 10,5    |       |         |
| 22 май | 12:30 | GB     | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)                                         | Апр        | 0,6    | 0,3     |       |         |
| 22 май | 12:30 | GB     | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)                                         | Апр        | 3,1    | 3,5     |       |         |
| 22 май | 15:45 | US     | Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)           | до 19 май. |        | -0,8    |       |         |
| 22 май | 15:45 | US     | Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)               | до 19 май. |        | 4,5     |       |         |
| 22 май | 16:00 | BR     | Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)   | Май        | 0,55   | 0,43    |       |         |
| 22 май | 16:55 | US     | Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)                               | до 19 май. |        | -0,8    |       |         |
| 22 май | 16:55 | US     | Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)                               | до 19 май. |        | 3,7     |       |         |
| 22 май | 18:00 | US     | Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)                  | Апр        | 4,60   | 4,48    |       |         |
| 22 май | 18:00 | US     | Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)             | Апр        | 3,1    | -2,6    |       |         |
| 22 май | 19:00 | JP     | Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)                                      | -          |        | 0,10    |       |         |
| 23 май | 12:00 | EZ     | Счет текущих операций сезонно скорректир., млрд. евро (Current account sa)    | Мар        | 6,0    | -1,3    |       |         |
| 23 май | 12:00 | EZ     | Счет текущих операций сезонно нескорректир., млрд. евро (Current account nsa) | Мар        | 9,0    | -5,9    |       |         |
| 23 май | 12:30 | GB     | Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)                                        | Апр        | -0,8   | 1,8     |       |         |
| 23 май | 12:30 | GB     | Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)                                        | Апр        | 1,0    | 3,3     |       |         |
| 23 май | 16:30 | CA     | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)                                   | Мар        |        | -0,2    |       |         |
| 23 май | 18:00 | US     | Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)                              | Мар        |        | 0,3     |       |         |
| 23 май | 18:00 | US     | Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)                              | Мар        |        | 0,4     |       |         |
| 23 май | 18:00 | US     | Продажи нового жилья, млн. (New home sales)                                   | Апр        | 0,335  | 0,328   |       |         |
| 23 май | 18:00 | US     | Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)                              | Апр        |        | -7,1    |       |         |
| 23 май | 18:30 | US     | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)                   | до 18 май. | 0,960  | 2,128   |       |         |
| 23 май | 18:30 | US     | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)              | до 18 май. | -0,040 | -2,797  |       |         |
| 23 май | 18:30 | US     | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)                 | до 18 май. |        | -0,969  |       |         |
| 23 май | 18:30 | US     | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)        | до 18 май. |        | 1,000   |       |         |
| 24 май | 3:30  | JP     | Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)                                | Апр        |        | 0,5     |       |         |
| 24 май | 3:30  | JP     | Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)                        | Апр        | 0,1    | 0,2     |       |         |
| 24 май | 3:30  | JP     | Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)                           | Май        |        | -0,3    |       |         |
| 24 май | 3:30  | JP     | Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)                   | Май        | -0,6   | -0,5    |       |         |
| 24 май | 10:00 | DE     | ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)                                             | 1 кв.      |        | 0,5     |       |         |
| 24 май | 10:00 | DE     | ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)                                               | 1 кв.      |        | 1,7     |       |         |
| 24 май | 10:58 | FR     | Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)            | Май        | 47,0   | 46,9    |       |         |
| 24 май | 10:58 | FR     | Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)           | Май        | 45,7   | 45,2    |       |         |
| 24 май | 11:28 | DE     | Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)            | Май        | 47,0   | 46,2    |       |         |
| 24 май | 11:28 | DE     | Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)           | Май        | 52,0   | 52,2    |       |         |
| 24 май | 11:58 | EZ     | Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)            | Май        | 46,0   | 45,9    |       |         |
| 24 май | 11:58 | EZ     | Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)           | Май        | 46,9   | 46,9    |       |         |
| 24 май | 11:58 | EZ     | Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)             | Май        | 46,5   | 46,7    |       |         |
| 24 май | 12:00 | DE     | Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)                                  | Май        | 102,0  | 102,7   |       |         |
| 24 май | 12:00 | DE     | Индекс делового климата IFO (IFO business climate)                            | Май        | 109,4  | 109,9   |       |         |
| 24 май | 12:00 | DE     | Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)                           | Май        | 117,4  | 117,5   |       |         |
| 24 май | 12:30 | GB     | ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)                                           | 1 кв.      | -0,2   | -0,2    |       |         |
| 24 май | 12:30 | GB     | ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)                                             | 1 кв.      |        |         |       |         |
| 24 май | 16:00 | BR     | Уровень безработицы, % (Unemployment rate)                                    | Апр        | 6,2    | 6,2     |       |         |
| 24 май | 16:30 | US     | Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)               | Апр        | 0,5    | -3,9    |       |         |
| 24 май | 16:30 | US     | Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)     | Апр        | 0,9    | -1,3    |       |         |
| 24 май | 16:30 | US     | Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)                          | до 19 май. | 370    | 370     |       |         |
| 24 май | 16:30 | US     | Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)                                | до 12 май. | 3,250  | 3,265   |       |         |
| 24 май | 17:30 | BR     | Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)                             | Апр        | -4,2   | -3,3    |       |         |
| 24 май | 18:30 | US     | Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)                   | до 18 май. |        | 61      |       |         |
| 25 май | 10:00 | DE     | Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)                         | Июн        | 5,6    | 5,6     |       |         |
| 25 май | 15:30 | IN     | Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)                            | до 18 май. |        | 291,80  |       |         |

## 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*                         |                | 0,15%         |        |
| Poly metal International           | 13 июн        | 18 май                | \$0,2                                  |                | 0,02%         |        |
| Polyus Gold                        | 28 май        | май                   | \$0,041                                |                | 1,52%         |        |
| VimpelCom Ltd.                     |               | 1 июн                 | \$0,35/\$0,8                           |                | 9,12%         |        |
| Акрон                              | 28 июн        | 11 май                | 0,00/129                               |                | 10,84%        |        |
| Алроса                             | 30 июн        | 11 май                | 1,01                                   |                | 3,70%         |        |
| Аптеки 36.6                        | 20 июн        | 2 май                 |                                        |                |               |        |
| АФК Система                        | 21 май        | 30 июн                | 0,28                                   |                | 1,22%         |        |
| Аэрофлот                           | 25 июн        | 10 май                | 1,17                                   |                | 2,54%         |        |
| 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%         | 3,12%  |
| Башнефть                           | 29 июн        | 15 май                | 99                                     | 99             | 6,23%         | 8,29%  |
| Верофарм                           | 19 июн        | 2 май                 | 30,56                                  |                | 3,70%         |        |
| Владимирский химический завод      | 3 апр         | 17 фев                | 4,7                                    |                | 2,54%         |        |
| Возрождение                        |               |                       |                                        | 2              | 0,11%         | 1,00%  |
| ВСМПО Ависма                       | июн           | май                   | 26,5                                   |                | 0,55%         |        |
| ВТБ                                | 8 июн         | 26 апр                | 0,00088                                |                | 1,39%         |        |
| Газпром                            | 29 июн        | 10 май                | 8,97                                   |                | 5,44%         |        |
| Газпром нефть                      | 8 июн         | 24 апр                | 7,3                                    |                | 4,71%         |        |
| Дорогобуж                          |               |                       |                                        | 3,91           |               | 26,51% |
| Красноярскэнергосбыт               | 4 июн         | 20 апр                | Не выплачивать                         | Не выплачивать | 0,00%         | 0,00%  |
| Ленгазспецстрой                    | 4 июн         | 28 апр                | 25600                                  |                | 24,07%        |        |
| Лензолото                          | 5 июн         | 30 апр                | 0/1100                                 | 1,7/278,2      | 14,15%        | 9,43%  |
| Ленэнерго                          | 20 июн        | 4 май                 | Не выплачивать                         | 1,5197884      | 0,00%         | 7,03%  |
| ЛСР                                | 5 апр         | 17 фев                | 20                                     |                | 2,95%         |        |
| ЛУКОЙЛ                             | 24 июн        | 11 май                | 75                                     |                | 4,32%         |        |
| М.Видео                            | 22 июн        | 16 май                | 5,8                                    |                | 2,72%         |        |
| Магнит                             | 28 май        | 13 апр                | 23,4                                   |                | 0,64%         |        |
| Мариэнергобыт                      | 15 май        | 9 апр                 | 0,12629/0,61669                        |                | 16,23%        |        |
| МГТС                               | 29 июн        | 10 май                | 46,98                                  |                | 9,77%         |        |
| Мечел                              | 29 июн        | 22 май                | 8,06                                   | 31,28          | 4,23%         | 16,40% |
| ММК                                | 25 май        | 9 апр                 | Не выплачивать                         |                | 0,00%         |        |
| МОСГОТРЕСТ                         | 27 июн        | 17 май                | 7,1                                    |                | 3,84%         |        |
| Мосэнерго                          | 19 июн        | 12 май                | 0,03                                   |                | 1,84%         |        |
| Мосэнергобыт                       | 20 июн        | 15 май                | 0,1341                                 |                | 23,75%        |        |
| МРСК Ц                             | 15 июн        | 7 май                 | 0,01                                   |                | 1,41%         |        |
| МРСК ЦП                            | 22 июн        | 14 май                |                                        |                |               |        |
| МТС                                | 27 июн        | 10 май                | 14,71                                  |                | 6,32%         |        |
| НБАМР                              |               |                       | 697/795                                | 162,12/321,05  | 22,42%        | 21,50% |
| Нижегородская СК                   | 16 май        | 9 апр                 | 50,1715/162,556                        | 44,15/156,6    | 15,71%        | 15,74% |
| Нижнекамскнефтехим                 | 14 июн        | 26 апр                | 2,36                                   | 2,36           | 7,59%         | 10,31% |
| 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                          | 29 июн        | 24 май                | 107,41                                 |                | 2,13%         |        |
| Окей                               |               | 15 фев                | 3,01/5,94                              |                | 2,22%         |        |
| Пермская ЭСК                       | 31 май        | 23 апр                | 7,265929                               | 7,265929       | 11,87%        | 12,01% |
| Полюс Золото                       | 25 май        | 18 апр                | 0/26,23                                |                | 2,24%         |        |
| ПСК                                |               |                       | 1,261                                  | 1,261          |               | 19,39% |
| Распадская                         |               |                       | 0/5                                    |                | 7,22%         |        |
| Роснефть                           | 20 июн        | 4 май                 | 3,45                                   |                | 1,73%         |        |
| Ростелеком                         | 14 июн        | 28 апр                | 4,6959                                 | 4,86           | 3,44%         | 5,15%  |
| Самараэнерго                       | 31 май        | 20 апр                | 0,172374664                            | 0,172374664    | 26,52%        | 26,12% |
| Сбербанк России                    | 1 июн         | 12 апр                | 2,08                                   | 2,59           | 2,18%         | 3,32%  |
| Северсталь                         | 28 июн        | 15 май                | 3,56/15,19                             |                | 4,16%         |        |
| Сургутнефтегаз                     | 29 июн        | 14 май                | 0,9                                    | 2,14           | 3,39%         | 12,31% |
| Суходолжскцемент                   |               | 3 фев                 | 1564,73                                |                | 6,71%         |        |
| Тамбовская ЭСК                     | 13 июн        | 8 май                 | 0,064353972                            | 0,064355397    | 32,16%        | 31,70% |
| Татнефть                           | 29 июн        | 14 май                | 7,08                                   | 7,08           | 4,32%         | 7,95%  |
| Таттелеком                         | 27 апр        | 12 мар                | 0,01016                                |                | 4,79%         |        |
| ТГК-1                              | 18 июн        | 2 май                 | 0,000048741                            |                | 0,57%         |        |
| ТМК                                | 26 июн        | май                   | 2,7                                    |                | 3,37%         |        |
| ТНК-ВР                             | 28 июн        | 14 май                | 14,5/17,9                              | 14,5/17,9      | 20,59%        | 22,88% |
| Томская распределительная компания |               |                       | 0,003                                  | 0,032          | 0,66%         | 8,77%  |
| ТрансКонтейнер                     | 26 июн        | 14 май                | 24,96                                  |                | 0,99%         |        |
| Транснефть                         |               |                       |                                        | 717            |               | 1,69%  |
| Уралкалий                          | 7 июн         | 26 апр                | 4,00/8,00                              |                | 3,67%         |        |
| ФосАгро                            | 30 май        | 18 апр                | 32,5/57,5                              |                | 17,67%        |        |
| Х5                                 | 14 июн        | 17 май                |                                        |                |               |        |
| Челябэнергобыт                     | 1 июн         | 26 апр                | Не выплачивать                         | Не выплачивать | 0,00%         | 0,00%  |
| Э.ОН Россия                        | 29 июн        | 14 май                | 0,057879788                            |                | 2,54%         |        |
| Энергосбыт Ростовэнерго            | 18 май        | 10 апр                | 0,10015                                | 0,10015        | 18,21%        | 18,67% |
| Ютэйр                              | 27 июн        | 11 май                | 0,25                                   |                | 1,23%         |        |
| 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

|                                                         |                                  |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Дёмин Денис</b><br>начальник отдела                  | доб. 1284<br>d.demin@bfa.ru      |
| <b>Моисеев Алексей</b><br>заместитель начальника отдела | доб. 1286<br>a.moiseev@bfa.ru    |
| <b>Куриленко Кирилл</b><br>ведущий аналитик             | доб. 1280<br>k.kurilenko@bfa.ru  |
| <b>Иванова Ольга</b><br>аналитик                        | доб. 1241<br>o.ivanova@bfa.ru    |
| <b>Новожилов Яков</b><br>аналитик                       | доб. 1222<br>j.novozhilov@bfa.ru |
| <b>Ониксимова Юлия</b><br>аналитик                      | доб. 1281<br>j.oniximova@bfa.ru  |
| <b>Настыч Мария</b><br>специалист                       | доб. 1154<br>m.nastych@bfa.ru    |

## Управление продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

|                                                              |                                |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Думчева Анна</b><br>начальник управления                  | доб. 1088<br>a.dumcheva@bfa.ru |
| <b>Кирко Константин</b><br>заместитель начальника управления | доб. 1337<br>k.kirko@bfa.ru    |

## Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

|                                                        |                             |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Иванов Николай</b><br>Начальник отдела              | доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru   |
| <b>Мишарев Андрей</b><br>заместитель начальника отдела | доб. 1199 a.misharev@bfa.ru |

## Отдел рынков акций

|                                              |                                |
|----------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Деордиев Александр</b><br>старший трейдер | доб. 1092<br>a.deordiev@bfa.ru |
| <b>Широков Станислав</b><br>трейдер          | доб. 1053<br>s.shirokov@bfa.ru |

## Клиентский отдел

client@bfa.ru

|                                           |                                 |
|-------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Лексина Елена</b><br>начальник отдела  | доб. 1196<br>e.leksina@bfa.ru   |
| <b>Щекина Елена</b><br>ведущий специалист | доб. 1174<br>e.schekina@bfa.ru  |
| <b>Ермолина Анастасия</b><br>специалист   | доб. 1173<br>a.ermolina@bfa.ru  |
| <b>Дымникова Светлана</b><br>специалист   | доб. 1073<br>s.dymnikova@bfa.ru |
| <b>Кросс Анна</b><br>специалист           | доб. 1087<br>a.kross@bfa.ru     |
| <b>Орлов Владислав</b><br>специалист      | доб. 1069<br>v.orlov@bfa.ru     |

## Управление торговых операций

прямой +7 (812) 322 5899

|                                   |                                 |
|-----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Казанцев Сергей</b><br>трейдер | доб. 1168<br>s.kazantsev@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.