

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1332,92	-0,26%	2,68%
PTC	1282,48	-1,65%	4,47%
MSCI Russia	695,213	-1,52%	5,88%
MSCI EM	905,17	-0,88%	1,27%
S&P 500	1324,18	1,17%	3,01%
DJI	12573,80	1,31%	3,68%
FTSE 100	5473,74	0,76%	4,06%
DAX 30	6161,24	0,33%	3,21%
NIKKEI 225	8536,72	-1,02%	1,85%
SSE Composite (09:00 MCK)	2307,91	0,79%	-0,07%
VIX	22,09	-6,24%	-10,49%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	0,02	0,04
UST 10 YTM, %	1,66	0,08	0,09
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,16	1,53	1,49
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	334,55	-0,04	-39,48
Russia 30 YTM, %	4,00	-0,04	-0,48
Russia 5Y CDS, б.п.	248,58	-4,66	-24,25
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,00
Libor 12m USD, %	1,07	0,05	0,00
USD/RUB NDF 3m, %	6,91	14,00	27,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,60	5,00	10,00
RUB overnight, %	4,50	-125,00	-90,00
Mosprime 3m, %	7,07	-1,00	-18,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,45	-0,12%	-0,56%
EUR/USD	1,2512	0,30%	0,47%
USD/JPY	79,52	0,15%	0,98%
GBP/USD	1,5575	0,63%	1,27%
AUD/USD	0,9964	1,03%	2,30%
USD/CAD	1,0256	-0,58%	-1,15%
USD/CNY	6,3703	0,02%	0,05%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,29	0,90%	-2,60%
USD/RUB ЦБ	32,19	-1,82%	-2,20%
EUR/RUB ЦБ	40,42	-1,29%	-0,95%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	83,32	0,75%	-1,15%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	97,14	-0,88%	-1,72%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,232	0,63%	-8,75%
золото, USD/ун. (CME)	1609,4	0,84%	-0,44%
серебро, USD/ун. (CME)	28,950	1,40%	1,65%

Прогноз

Полагаем, что индекс ММВБ в первой половине дня отступит в район 1320 пунктов. В перспективе ближайших дней ожидаем продолжения консолидации на текущих уровнях.

Рынок акций

В рабочую субботу, 9 июня, российский рынок акций, отыграв в начале дня умеренным подъемом пятничный рост американских индексов и возвращение цен на нефть Brent к отметке 100 долл./барр., перешел в дрейф в районе 1340 пунктов по индексу ММВБ, на закрытие составив 1338,07 пунктов (+0,39 %). Торговые обороты резко снизились.

Среди лидеров дня – акции КАМАЗа, ФСК ЕЭС, Холдинга МРСК, префы Ростелекома. В первом эшелоне опережающими темпами выросли котировки обыкновенных акций Сургутнефтегаза и ГМК Норильский Никель. На отрицательной территории завершили день акции ЛУКОЙЛа, Уралкалия, Северстали.

За время длинных российских выходных настроения на внешних рынках оставались переменчивыми. Утром в понедельник в рискованных активах наблюдалось выраженное воодушевление, вызванное принципиальным согласием Еврогруппы выделить Испании 100 млрд. евро для рекапитализации банковского сектора. Также определенную поддержку оказал превысивший ожидания рост профицита торгового баланса Китая в мае.

Однако вскоре оптимизм инвесторов снова сменился обеспокоенностью отсутствием деталей условий помощи для Испании, а также сомнениями относительно дальнейших перспектив испанского бюджета и экономики. В итоге завершился понедельник вечерней распродажей на американском фондовом рынке, индексы во второй половине сессии ушли в минус более чем на 1%.

Сомнения были сильны и во вторник, в результате доходность десятилетних облигаций Испании поднималась до 6,86% годовых, превысив ноябрьский максимум прошлого года. Впрочем, рынки акций вчера чувствовали себя несколько увереннее, в Европе большинство фондовых индексов удержались на положительной территории, а в США основные индексы прибавили 1,2 – 1,3%, вернувшись примерно на уровни закрытия пятницы.

В то же время, цены на нефть Brent оставались в районе многомесячного минимума у отметки 97 долл./барр. Неспособность вернуть важную зону 99 – 100 долл./барр. говорит об актуальности риска дальнейшего снижения нефтяных котировок, что было бы негативно для российского рынка. Внешние рынки акций с утра также не дают позитивных сигналов: в Азии динамика разнонаправленная, в США фьючерсы в небольшом минусе.

Полагаем, что индекс ММВБ в первой половине дня отступит в район поддержки 1320 пунктов. В перспективе ближайших дней ожидаем продолжения консолидации на текущих уровнях в преддверии повторных парламентских выборов в Греции, встречи G-20 и заседания ФОМСФРС США. Важная поддержка – зона 1280/1300 пунктов по индексу ММВБ, сопротивление – 1350 пунктов.

Газпром, НОВАТЭК

Борьба за НДСПИ продолжается

Острый диалог газовых компаний и правительства по вопросу повышения НДСПИ на газ пока не привел к результату, который удовлетворил бы все стороны. Напомним, газовый сектор выразил единодушное недовольство ранее опубликованными планами роста НДСПИ, в результате чего в конце мая правительство решило разработать поправки к первоначальному варианту. В субботу СМИ распространили информацию о том, что результатом применения рассматриваемых в настоящее время формул может стать сохранение налоговых преимуществ «независимых» производителей перед Газпромом до 2022 г.

В свою очередь, Газпром в опубликованном годовом отчете сообщил, что повышение НДСПИ на газ может привести к изъятию до 90% дополнительной выручки от повышения внутренних цен на газ в пользу бюджета. В 2012 г. Газпром может таким образом лишиться не только дополнительных 50 млрд руб. от индексации внутренних цен, но и 64 млрд прочей выручки. Компания в своем отчете увязывает судьбу этих средств с реализацией инвестиционной программы по развитию газотранспортной и газораспределительной системы страны. Таким образом, газовая монополия в очередной раз стремится обратить внимание чиновников на вероятные негативные последствия ускоренного повышения НДСПИ. Мы надеемся, что ситуация с НДСПИ в итоге будет разрешена компромиссным образом, хотя, учитывая риски национального бюджета в условиях волатильных цен на нефть, повышение налоговой нагрузки на газовый сектор является наиболее банальным вариантом действий правительства.

НОВАТЭК

Компания запустила программу выкупа

Совет директоров НОВАТЭКа одобрил программу выкупа акций объемом \$600 млн, которая будет действовать в течение двенадцати месяцев. Выкуп затронет и акции, обращающиеся на российских площадках, и депозитарные расписки НОВАТЭКа. Бумаги, полученные компанией в результате выкупа, смогут использоваться для финансирования операционной деятельности компании или вознаграждения менеджмента. Акции будут приобретаться на Novatek Equity Surgus и не получают статус казначейских; следовательно, по ним сохранится право голоса и право на получение дивидендов. Объем выкупа соответствует 2-2,5% капитализации компании при нынешнем диапазоне цен акций, а инициирование выкупа отражает уверенность менеджмента в фундаментальной привлекательности акций компании после значительного их снижения с последние недели. Новость о байбэке уже оказала заметную психологическую поддержку акциям компании в пятницу, однако влияние на их динамику имели и сообщения СМИ о том, что обсуждаемая в настоящее время формула индексации НДСПИ может сохранить «привилегированное» положение НОВАТЭКа и других «независимых» производителей до 2022 г. Мы считаем, что до тех пор, пока не принято окончательного формального решения по формуле НДСПИ и ее модификаторам, риск «неприятных сюрпризов» для акций НОВАТЭКа сохраняется. При этом действие программы выкупа, безусловно, является фактором поддержки для бумаг компании.

Сбербанк

Темпы роста финансовых показателей снижаются

По опубликованным данным ежемесячной отчетности Сбербанка по РСБУ, прирост чистого процентного дохода банка за пять месяцев текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в рублевом выражении составил 25,7%, что ниже аналогичного показателя за январь-апрель на 1,1 п.п.; темп роста чистого комиссионного дохода с апреля снизился на 0,6 п.п., (прирост г-к-г по пяти месяцам равен 21,6%). При этом темп роста операционных расходов увеличился на 8,4 п.п. Важно упомянуть, что чистый доход от торговых операций за год вырос на 11,8 млрд.руб.

На фоне снижающейся рентабельности и увеличения отношения операционных расходов и доходов, чистая прибыль Сбербанка выросла на 13,1% г-к-г, однако снизила темп роста по сравнению с предыдущим месяцем на 1,4 п.п.

В целом данные по отчетности Сбербанка нейтральны: налицо снижение темпов роста основных операционных показателей и чистой прибыли; увеличение темпов роста операционных расходов и снижение рентабельности.

Основными факторами, повлиявшими в последнее время на котировки Сбербанка, было откладывание SPO фактически на неопределенный срок и слова Г.Грефа о том, что конвертация “префов” в обыкновенные акции производится не будет. Учитывая ослабление динамики показателей и общую нестабильность в финансовом секторе, мы не исключаем, что бумаги Сбербанка в ближайшее время будут вести себя хуже рынка.

Банк Санкт-Петербург

Банк опубликовал слабые результаты за 1кв12

Основные статьи баланса Банка Санкт-Петербург по МСФО, \$ млн.

	1кв12	2011	Изм.	Изм. в руб.
Кредиты юридическим лицам	4 995	4 636	7,75%	-1,84%
Кредиты физическим лицам	270	243	10,97%	1,09%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	788	663	18,84%	8,26%
Вложения в ценные бумаги	2 501	1 830	36,64%	24,47%
Собственные средства	1 369	1 243	10,12%	0,31%
Активы	11 617	10 251	13,33%	3,23%
Капитал первого уровня по Базель I	1 178	1 068	10,26%	0,44%
Общий капитал	1 585	1 462	8,40%	-1,25%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Основные статьи отчета о прибылях и убытках Банка Санкт-Петербург по МСФО, \$ млн.

	1кв12	1кв11	Изм.	Изм. в руб.
Чистый процентный доход	100	115	-13,28%	-10,54%
Чистый комиссионный доход	16	15	6,41%	9,78%
Восстановление/создание резервов под обесценение кредитного портфеля	-60	-26	130,95%	138,25%
Операционные расходы	59	39	51,05%	55,82%
Расходы на персонал	25	22	14,09%	17,70%
Прибыль до налогообложения	7	87	-92,47%	-92,23%
Чистая прибыль	7	74	-91,10%	-90,82%
Прибыль до налогообложения без учета резервов	67	113	-40,86%	-38,99%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

За первый квартал зафиксировано почти десятикратное падение прибыли г/г, что было вызвано заметным снижением чистого процентного дохода на фоне роста операционных расходов. Немаловажной предпосылкой ухудшения результатов банка стало увеличение отчислений в резервы в 2,3 раза г-к-г; причиной роста отчислений стал, в частности, дефолт по долгу объемом 5 млрд. рублей.

К положительным тенденциям деятельности за прошедший квартал можно отнести рост кредитного портфеля (в основном за счет юридических лиц) в долларовом выражении на 7,5%. Однако в рублевом выражении произошло снижение этого показателя на 1,8%. Кроме того, позитивно можно оценивать рост капитала первого уровня и общего капитала.

Банк Санкт-Петербург показал ожидаемо слабые результаты по итогам первого квартала 2012 года, что было обусловлено крупными отчислениями в резервы и отразило не самое лучшее качество кредитного портфеля банка. Помимо прочего, динамика и качество результатов банка пока уступают среднеотраслевым показателям.

Уралкалий

Компания повторно снизила прогноз производства

В пятницу Уралкалий сократил годовой прогноз производства ключевого сырья – хлоркалия, на 0,5 млн тонн до 10 млн тонн. Напомним, в предыдущий раз компания снижала производственный прогноз в марте. Тогда снижение прогноза было более кардинальным на фоне задержки в подписании контрактов с Индией и снижении загрузки производства до уровня 60%. К настоящему времени, по словам менеджмента, Уралкалию удалось выйти на полную загрузку мощностей, что позволяет рассматривать новый прогноз производственных результатов как достаточно надежный.

Учитывая нестабильность ситуации в мировой экономике, менеджмент Уралкалия ожидает, что объемы мирового потребления хлоркалия в 2012 г. не превысят прошлогодние. Дополнительно сдерживать объемы продаж будет высокий уровень накопленных запасов. Таким образом, компания может произвести примерно 19-20% хлоркалия, который будет поставлен на мировой рынок в текущем году. Мы позитивно оцениваем сообщение о полной загрузке мощностей, которой компания намеревалась достичь лишь во второй половине лета, но подчеркиваем ценовые риски на мировом рынке хлоркалия, связанные с текущим переизбытком мощностей и стагнацией спроса.

Фармстандарт

Компания выкупит акции на 1,1 млрд руб.

В субботу стало известно, что Фармстандарт одобрил приобретение своих акций на сумму 1,1 млрд руб. ГДР компании не участвуют в выкупе. Выкуп будет производиться на протяжении 12 месяцев с момента одобрения. Компания не намерена погашать приобретенные акции и может использовать их в сделках слияний и поглощений, две из которых в настоящее время ждут одобрения от комиссии при президенте.

Исходя из текущей капитализации, обозначенная сумма выкупа соответствует примерно 2% акций компании, и приобретение бумаг может поддержать их котировки, хоть и вряд ли послужит причиной значительного роста, учитывая длинный горизонт операции.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
12 июн	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 08 июн.	1,593	-1,411	-1,765	
12 июн	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 08 июн.	-0.878	1,133	1,403	
12 июн	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 08 июн.	0,519	1,261	1,819	
12 июн	9:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	1 кв.	0,1		0,1	
12 июн	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Апр	0,1	1,7	-3,5	
12 июн	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Апр	0,0	0,1	-0,3	
12 июн	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Апр	-1.0	-1,0	-2,6	
12 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 09 июн.	-0.7		0,4	
12 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 09 июн.	2,9		2,8	
12 июн	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Май	-0.4	-0,1	0,4	
12 июн	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Май	-1.0	-1,0	-0,5	
12 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 09 июн.	0,6		1,1	
12 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 09 июн.	2,0		3,1	
12 июн	22:00	US	Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)	Май	-124.6	-125,00	59,12	
13 июн	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Май		-0,2	-0,2	
13 июн	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Май		1,9	1,9	
13 июн	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Апр			-4,1	
13 июн	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Апр		-1,0	-0,3	
13 июн	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Апр		-2,7	-2,2	
13 июн	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,3	
13 июн	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Май		-0,6	-0,2	
13 июн	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Май		1,1	1,9	
13 июн	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Май		0,2	0,2	
13 июн	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Май		2,8	2,7	
13 июн	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май		-0,2	0,1	
13 июн	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Май			0,1	
13 июн	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business inventories m/m)	Апр		0,3	0,3	
13 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 08 июн.		-1,411	-0,111	
13 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 08 июн.		1,133	3,346	
13 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 08 июн.		1,261	2,253	
13 июн	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 08 июн.			0,926	
14 июн	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Апр			1,3	
14 июн	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Апр			0,2	
14 июн	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Май		-1,4	0,5	
14 июн	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Май		1,0	2,4	
14 июн	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Май		-0,2	0,5	
14 июн	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Май		2,4	2,4	
14 июн	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Май			0,4	
14 июн	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Май		1,7	1,9	
14 июн	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр			0,2	
14 июн	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Май		-0,2		
14 июн	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Май		1,8	2,3	
14 июн	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Май		0,2	0,2	
14 июн	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Май		2,2	2,3	
14 июн	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 09 июн.		375	377	
14 июн	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 02 июн.		3,269	3,293	
14 июн	16:30	US	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	1 кв.		-132	-124	
14 июн	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 08 июн.			62	
14 июн	19:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-			0,10	
14 июн	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 08 июн.			509,2	
15 июн	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Апр		-8,500	-8,560	
15 июн	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Апр		-4,180	-4,110	
15 июн	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Апр		3,0	8,6	
15 июн	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Июн		13,00	17,09	
15 июн	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Май		79,2	79,2	
15 июн	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июн		77,5	79,3	
15 июн	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июн		77,5	79,3	
15 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 08 июн.			121,6	
15 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 08 июн.			-2,0	

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*		0,18%	
Polymetal International	13 июн	18 май	\$0,2		0,02%	
Polyus Gold	28 май	май	\$0,041		1,37%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8		11,07%	
Акрон	28 июн	11 май	46/175		14,71%	
Алроса	30 июн	11 май	1,01		3,70%	
АЛРОСА-Нюрба	15 июн	27 апр	500/6500		12,38%	
Аптеки 36.6	20 июн	2 май				
АФК Система	21 май	30 июн	0,28			
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,8081		3,92%	
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%	3,26%
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			0,5	2		
ВСМПО Ависма	29 июн	24 май	26,52		0,56%	
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%	
Красноярскэнергосбыт	29 июн	25 май	0,52285	0,52285	13,33%	17,52%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		23,01%	
Лензолото	5 июн	30 апр	0/1100	1,7/276,5	13,53%	14,17%
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	13,59/18,26		0,50%	
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	3,99%	16,09%
ММК	25 май	9 апр	Не выплачивать		0,00%	
Мордовская ЭСК	29 май	18 апр	Не выплачивать	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	19,55%	14,73%
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	196		4,00%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,12%	
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	27 июн	23 май	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
Распадская	29 июн	17 май	0/5		7,25%	
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%
Сухоложскцемент		3 фев	1564,73		6,41%	
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	19 май	2,7		3,37%	
ТНК-ВР	28 июн	14 май	9,96/13,36	9,96/13,36	15,37%	17,08%
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	87,68		3,46%	
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%	
Уралсиб		22 фев				
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		16,90%	
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

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
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@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

Кирко Константин заместитель начальника управления	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
Минаева Евгения специалист	доб. 1065 e.minaeva@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 73

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

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@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

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.