

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1347,15	-1,20%	-2,04%
PTC	1281,88	-1,91%	-4,16%
MSCI Russia	691,224	-1,85%	-4,00%
MSCI EM	917,18	-1,63%	-0,87%
S&P 500	1335,02	0,72%	-0,58%
DJI	12640,78	0,53%	-0,99%
FTSE 100	5513,69	-0,95%	0,64%
DAX 30	6263,25	-1,26%	0,54%
NIKKEI 225	8798,35	-0,29%	2,67%
SSE Composite (09:00 MCK)	2248,23	-0,56%	-2,93%
VIX	18,11	-9,81%	-14,21%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,30	0,00	0,03
UST 10 YTM, %	1,68	0,06	0,09
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,11	1,57	1,46
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	323,80	16,67	-15,45
Russia 30 YTM, %	4,00	-0,00	0,06
Russia 5Y CDS, б.п.	228,44	12,18	-0,80
Libor 3m USD, %	0,46	-0,60	-0,62
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	-0,10
USD/RUB NDF 3m, %	6,83	9,00	53,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,65	5,00	5,00
RUB overnight, %	5,50	23,00	125,00
Mosprime 3m, %	7,14	0,00	2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,55	0,08%	0,69%
EUR/USD	1,2568	0,22%	-0,54%
USD/JPY	80,4	0,19%	2,17%
GBP/USD	1,5588	0,01%	-0,81%
AUD/USD	1,006	0,25%	-0,20%
USD/CAD	1,0242	-0,46%	0,25%
USD/CNY	6,3644	0,00%	-0,01%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,07	0,64%	1,99%
USD/RUB ЦБ	32,91	1,20%	1,01%
EUR/RUB ЦБ	41,72	1,16%	1,91%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	78,2	-4,40%	-6,80%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	90,98	1,96%	-6,79%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,582	2,58%	3,49%
золото, USD/унц. (CME)	1571,4	0,43%	-3,17%
серебро, USD/унц. (CME)	26,840	-0,07%	-6,22%

Прогноз

Полагаем, что индекс ММВБ сегодня попытается удержать поддержку 1350 пунктов. В целом в краткосрочной перспективе шансы на возобновление роста сохраняются.

Рынок акций

В пятницу, 22 июня, индекс ММВБ продолжил снижение, отыгравая сильное американских фондовых индексов накануне и по-прежнему обескураживающую конъюнктуру на рынке нефти. Впрочем, ближайшая поддержка 1350 пунктов остановила падение: достигнув внутрисдневного минимума (1342,23 пункта) в начале торгов индекс вернулся к ней и большую часть сессии провел в консолидации, на закрытие составив 1347,15 пунктов (-1,2%).

Среди аутсайдеров - акции металлургического и нефтегазового секторов (Мечел, НЛМК, обычка Татнефти, обычка и префы Сургутнефтегаза). В первом эшелоне опережающими темпами снижались котировки акций Сбербанка и ВТБ на негативном для сектора внешнем фоне после снижения агентством Moody's рейтинга пятнадцати крупнейших мировых банков. Отдельные акции электроэнергетики снова в рамках отскока выросли против рынка (ВостРАО, ЭОН, ОГК-5).

В пятницу лидеры Германии, Италии, Испании и Франции на четырехсторонней встрече согласовали ряд мер стимулирования экономического роста объемом 130 млрд евро, или около 1 % ВВП. Премьер-министр Италии М. Монти по итогам переговоров сообщил, что эти меры могут быть утверждены уже на ближайшем саммите ЕС, который состоится во второй половине этой недели. Впрочем, предлагаемые меры (они включают, в частности, увеличение капитала Европейского инвестиционного банка и выпуск проектных облигаций) не новы. Также нет признаков сближения позиций Германии и других стран по вопросу выпуска единых облигаций еврозоны.

Американские индексы в пятницу отскочили вверх, прибавив 0,5 – 1,2 %, причем среди лидеров, несмотря на рейтинговые действия Moody's – акции банков. В Азии фондовые индексы сегодня изменяются разнонаправленно. Нефть Brent, в конце недели удержавшаяся выше 90 долл./барр., сегодня удерживается около 91 долл./барр. Полагаем, что индекс ММВБ сегодня попытается удержать отметку 1350 пунктов, впрочем, более важными поддержками являются отметка 1330 пунктов и, особенно, зона 1280/1300 пунктов. В целом в краткосрочной перспективе шансы на возобновление роста сохраняются.

ОГК-2

Акционеры одобрили допэмиссию

Собрание акционеров ОГК-2 в пятницу одобрило дополнительный выпуск акций в количестве 110 млрд штук, направленный на финансирование инвестиционной программы. В случае полного размещения допэмиссии уставный капитал ОГК-2 может увеличиться в 2,85 раза. Параметры допэмиссии были известны рынку, и ожидания увеличения капитала уже отразились в котировках акций компании, которые снизились почти вдвое с февраля. Мы считаем, что одобренный объем допэмиссии рассчитан прежде всего на участие в ней мажоритарных акционеров и будет размещен не полностью, хотя в итоге размытие существующих долей миноритариев окажется существенным. Интригой остается цена размещения, которая будет определена советом директоров в ближайшее время и окажет влияние на рыночную цену акций. Номинал акций, который ограничивает снизу цену возможного размещения, составляет 0,3627 руб., что на 17% ниже пятничной цены закрытия.

ГМК Норильский никель

Компания планирует \$1,5 млрд инвестиций в австралийский актив

ГМК Норильский никель ведет переговоры с банковскими организациями с целью привлечения средств для проектного финансирования австралийского Hopewoodwell. Требуемый объем инвестиций – более \$1,5 млрд. Ближайшие полтора года на месторождении будут вестись проектные работы, затем начнутся строительные. Запуск запланирован на 2016-2017 гг.

Для Норникеля, потерявшего возможность разработки отечественных и вьетнамских месторождений, крайне важна любая возможность как получения новых месторождений, так и организации рентабельного производства на имеющихся. Что касается Hopewoodwell, то на окончательное решение будут влиять цены на никель: в случае падения ниже уровня \$15000 за т решение будет пересматриваться.

НМТП

Чистая прибыль НМТП выросла на 76%

Чистая прибыль группы ОАО Новороссийский морской торговый порт (далее – НМТП), крупнейшего в РФ портового оператора, в I квартале 2012 года составила \$253 млн по МСФО, что на 76% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Выручка выросла на 18%, до \$275 млн, благодаря росту грузооборота группы в январе-марте на 10,4%. Доходы по курсовым разницам увеличились на 75% до \$197 млн. По состоянию на 31 марта 2012 года чистые обязательства группы сократились на 4% до \$2,3 млрд.

НМТП, МСФО 3м2012г., \$ млн.

	1кв12	1кв11	Изменение
Выручка	275	233	18%
Стивидорные и доп. услуги порта	245	206	19%
Услуги флота	26	23	13%
Прочие	4	4	5%
Валовая прибыль	166	118	41%
Валовая маржа	61%	51%	+10 п.п.
EBITDA	170	116	47%
Маржа EBITDA	62%	50%	+12 п.п.
Чистая прибыль/убыток	253	144	76%
Чистый долг	2 280	2 379	-4%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Также стоит отметить, что руководство НМТП планирует получить дополнительные денежные средства путем реализации собственных акций и привлечь дополнительное финансирование, в случае необходимости, что

позволит группе погасить значительную часть своих краткосрочных обязательств и улучшить показатели оборотного капитала.

По нашему мнению, основным катализатором роста капитализации эмитента послужит решение по государственному пакету в НМТП. По неподтвержденной информации, правительство намерено объединить свой пакет акций в НМТП с пакетом РЖД, что в сумме даст блокирующую долю, и продать эти акции Роснефти. Однако на данный момент неопределенность по планам приватизации отпугивает инвесторов. Кроме того, РЖД затягивает реализацию проекта по модернизации ж/д инфраструктуры Приморского порта, являющегося частью группы НМТП.

Северсталь

Компания повторно просит поддержки США

После отказа США в госфинансировании дочернего предприятия Северстали – Severstal North America – компания направила повторную заявку на получение кредита на более скромную сумму: вместо \$730 млн сумма должна составить \$320 млн. Решение повторить попытку обусловлено отсутствием официального отказа в выдаче кредита, а также текущей нестабильностью финансовых рынков, при которой в отсутствии поддержки со стороны государства строительство дополнительных мощностей, на которое и должны быть направлены средства, становится, по мнению Северстали, нецелесообразным. Ставка по кредиту должна составить 2%. В случае получения повторного отказа строительство линии непрерывного отжига на комбинате в Диборне (Мичиган) может быть приостановлено.

Северсталь

Компания выпустит рублевые облигации

Совет директоров Северстали одобрил выпуск рублевых облигаций на сумму 80 млрд руб. Вырученные средства планируется направить на рефинансирование долга компании. Размещение произойдет по открытой подписке, срок обращения для биржевых облигаций – 3 года, для классических – 10 лет.

В настоящее время в обращении находятся облигации Северстали общим объемом 30 млрд руб., кроме того, у компании есть зарегистрированные, но не размещенные выпуски биржевых облигаций на сумму 15 млрд руб.

ММК

Компания может продать ММК Metalurji

ММК сообщил о рассмотрении вариантов партнерства с турецкими компаниями: генерирующее отрицательный денежный поток ММК Metalurji может быть продано частично или полностью.

На постройку ММК Metalurji компания потратила порядка \$2 млрд, однако актив при текущем уровне цен оказался убыточным. Вероятно, на данный момент при продаже турецкой дочки ММК удастся выручить несколько меньшую сумму, нежели было затрачено на создание актива. С другой стороны, держать на балансе убыточный актив, напрямую влияющий на консолидированные финансовые результаты компании тоже невыгодно. Напомним, что убыток ММК по результатам 2011 г. составил порядка \$125 млн, рентабельность по показателю EBITDA снизилась на 7 п.п. до 14% против 21% в 2010 г. Одним из факторов столь низких результатов стали убытки турецкой дочки.

Вероятным покупателем актива может стать турецкая Erdemir, крупнейшая металлургическая компания Турции. Кроме того, свой интерес показывали Tosyalı Holding и несколько других компаний. Для осуществления продажи актива сделка должна получить одобрение со стороны антимонопольных органов Турции.

Кроме того, ММК планирует продажу 100% Сосновского рудника и 51% Бакальского рудоуправления, разрешение ФАС на осуществление сделок было получено во вторник.

Помимо оптимизации активов ММК сможет выручить достаточно средств для финансирования сделки покупки австралийской Flinders Mines без привлечения дополнительного кредита. Однако закрытие сделок продажи активов, вероятно, произойдет только во 2пг12, тогда как сроки по сделке с Flinders Mines даже с учетом их возможного переноса на 14 июля. Таким образом, вероятность приобретения железорудных активов все еще довольно низкая.

ВМЗ

Компания получит налоговые льготы

ОАО ВМЗ будут предоставлены налоговые льготы в размере более 4 млрд руб. Налоговая льгота по налогу на имущество будет предоставлен на основании реализации заводом инвестиционного проекта с общим объемом порядка 58,5 млрд руб. с созданием 817 рабочих мест. Инвестиционное соглашение будет действовать до 2017 г. Проводимая процедура стандартна, мы оцениваем новость нейтрально.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
22 июн	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Июн	97,3	99,8	100,9	100,8
22 июн	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Июн	105,3	105,9	106,9	
22 июн	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Июн	113,9	112,3	113,3	113,2
22 июн	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Май	-0,1		0,4	
22 июн	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Май	1,2	2,0	2,0	
22 июн	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Май	0,2		0,4	
22 июн	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Май	1,8	2,0	2,1	
22 июн	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Май	-3.468	-3,4	-5,4	
22 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 22 июн.	121,3		121,9	121,8
22 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 22 июн.	-3,5		-3,0	
25 июн	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Май		0,346	0,343	
25 июн	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Май			3,3	
26 июн	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 22 июн.			-0,550	
26 июн	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 22 июн.			1,070	
26 июн	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 22 июн.			-0,269	
26 июн	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Июл		5,6	5,7	
26 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 23 июн.				
26 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 23 июн.			3,6	
26 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 23 июн.			0,5	
26 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 23 июн.			2,4	
26 июн	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Апр		0,2		
26 июн	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июн		63,5	64,9	
27 июн	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		3,0	5,8	
27 июн	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июн			-0,2	
27 июн	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июн		1,8	1,9	
27 июн	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Май		-0,7	-0,5	
27 июн	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Май		2,1	2,3	
27 июн	13:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/2 нед.г, % (M3 money supply)				13,7	
27 июн	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Май		0,4		
27 июн	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Май		0,8	-0,9	
27 июн	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Май		1,0	-5,5	
27 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 22 июн.			2,861	
27 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 22 июн.			0,943	
27 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 22 июн.			1,156	
27 июн	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 22 июн.			0,360	
28 июн	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июн			50,7	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Май			0,4	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Май			0,2	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июн			-0,5	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июн		-0,7	-0,8	
28 июн	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Май		2,4	2,6	
28 июн	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май		4,6	4,6	
28 июн	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Май		0,80	0,79	
28 июн	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Май		-2,8	-0,2	
28 июн	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Июн		0,1	0,3	
28 июн	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Июн		-0,7	-0,7	
28 июн	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		6,7	6,7	
28 июн	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июн		5,0		
28 июн	12:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.		-0,3	-0,3	
28 июн	12:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.		-0,1	-0,1	
28 июн	12:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	1 кв.		-9,000	-8,450	
28 июн	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июн		89,5	90,6	
29 июн	9:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.				
29 июн	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май			0,6	
29 июн	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		1,0	-3,8	
29 июн	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Май		2,3	2,5	
29 июн	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июн		2,4	2,4	

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%	
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		1,15%	
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%	3,33%
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	0,10%	1,06%
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%	
Дикси	28 июн	14 май				
Дорогобуж				3,91		24,44%
Красноярскэнергосбыт	29 июн	25 май	0,52285	0,52285	13,33%	17,52%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		22,54%	
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%	
МОСТОТРЕСТ	27 июн	17 май	7,1		3,84%	
Мосэнерго	19 июн	12 май	0,03		1,84%	
Мосэнергосбыт	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	20,29%	14,43%
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		2,08%	
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	4,6959	3,44%	4,97%
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		6,28%	
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%	
Транснефть	25 июн	24 май		717		1,60%
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%	
Уралсиб	28 июн	21 май				
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		16,56%	
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
--	-----------------------------

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

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
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.