

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB5	1389,00	1,00%	3,94%
PTC	1348,38	0,81%	3,41%
MSCI Russia	727,567	1,05%	3,07%
MSCI EM	934,06	0,96%	2,29%
S&P 500	1344,78	0,14%	2,74%
DJI	12741,82	-0,20%	2,66%
FTSE 100	5491,09	0,22%	1,08%
DAX 30	6248,20	0,30%	1,74%
NIKKEI 225	8721,02	1,77%	1,11%
SSE Composite (09:00 MCK)	2305,14	-0,47%	0,67%
VIX	18,32	-13,22%	-22,24%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	0,01	0,02
UST 10 YTM, %	1,57	-0,01	-0,01
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,14	1,59	1,60
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	339,25	-6,10	4,75
Russia 30 YTM, %	3,94	0,01	-0,09
Russia 5Y CDS, б.п.	224,52	-4,72	-28,72
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,00
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	-0,07
USD/RUB NDF 3m, %	6,84	54,00	7,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,62	2,00	7,00
RUB overnight, %	5,80	155,00	5,00
Mosprime 3m, %	7,15	3,00	7,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,85	-0,16%	-0,84%
EUR/USD	1,2575	-0,48%	0,80%
USD/JPY	79,1	0,52%	-0,38%
GBP/USD	1,5668	-0,30%	1,23%
AUD/USD	1,012	0,40%	2,62%
USD/CAD	1,0237	0,21%	-0,77%
USD/CNY	6,3568	-0,13%	-0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,22	-0,35%	0,69%
USD/RUB ЦБ	32,39	-0,56%	-1,20%
EUR/RUB ЦБ	40,91	-0,08%	-0,10%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	83,27	-0,76%	0,69%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	96,05	-1,60%	-1,99%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,635	5,61%	18,80%
золото, USD/унц. (CME)	1627,8	0,30%	1,99%
серебро, USD/унц. (CME)	28,690	0,24%	0,49%

Прогноз

Опасения за судьбу Испании не дали рынкам отыграть позитив из Греции. На фоне слабой нефти российский рынок может продемонстрировать умеренное снижение в район 1375-1380 пунктов по ММVB5.

Рынок акций

Отечественные площадки начали понедельник на оптимистичной ноте, отыгрывая результаты греческих выборов, победа правополюсников на которых повысила шансы на относительно благоприятное развитие ситуации вокруг проблемы долга страны. В начале дня индекс ММVB5 нацелился было на 1400 пунктов, однако более чем сдержанное открытие европейских площадок снизило темпы роста российских индексов в середине дня; скорректировался и рубль, в начале сессии заметно укреплявшийся к доллару.

Причиной осторожного поведения европейских рынков в понедельник стал не только синдром «покупай на слухах-продавай на фактах», хотя греческая тема активно отыгрывалась биржевыми площадками еще в пятницу. Вполне закономерным образом снижение опасений за судьбу Греции вызвало повышенное внимание к другим проблемным странам, прежде всего к Испании. Доходность испанских 10-летних облигаций в понедельник уверенно превысила 7%, вызывая у рынка сомнения в способности страны самостоятельно обслуживать свой долг и увеличивая опасения неудачи предстоящих на этой неделе аукционов по размещению облигаций, которые должны состояться во вторник и четверг. Испанский и итальянский фондовые индексы отреагировали на ухудшения ситуации на долговом рынке сильным снижением. При этом обнадеживающе выглядела относительная устойчивость основных европейских бирж, сумевших закрыться с минимальными изменениями; FTSE100 и DAX даже продемонстрировали небольшой рост. Открытие американских площадок, сохранявших в течение дня умеренный оптимизм, также поддержало отечественные индексы. В итоге ММVB5 по итогам основной сессии вырос росно на 1%; индекс РТС немного отстал от него на фоне незначительного ослабления рубля.

Российский фондовый рынок выглядит относительно сильно на фоне остальных площадок, однако низкая нефть может заставить инвесторов сократить позиции в ожидании итогов испанских аукционов и заявлений с саммита «большой двадцатки», которые могут прояснить намерения властей еврозоны в отношении дальнейших мер борьбы с кризисом. Отметим также, что рост российского рынка в понедельник не носил фронтальный характер и был сосредоточен в узком круге «фишек»: хорошо росли обыкновенные и особенно привилегированные акции Сбербанка, Ростелеком (на фоне заявлений нового министра связи о низкой капитализации компании), МТС, Аэрофлот. Пока общеэкономическая обстановка на рынке способствует не продолжению роста выше 1400 пунктов по ММVB5, а выжидательному поведению рынка вблизи достигнутых уровней.

Татнефть

Компания опубликовала неплохие результаты за 1кв12

Татнефть подготовила отчетность по US GAAP за 1кв12, продемонстрировавшую заметное улучшение большинства показателей г/г на фоне эффекта от запуска новых перерабатывающих мощностей, проявившегося уже во втором полугодии 2011 г.

Татнефть, US GAAP, \$ млн

	1кв12	1кв11	Изм.
Выручка	4 998	4 505	10,9%
EBITDA	1 203	1 031	16,8%
Маржа EBITDA	24,1%	22,9%	+1,2 п.п.
Операционная прибыль	1 087	922	18,0%
Чистая прибыль акционеров	929	837	10,9%
Чистый долг	1 977	3 006	-34,2%
Чистый долг/EBITDA	1,6	2,9	

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Запуск первой очереди современного нефтеперерабатывающего комплекса ТАНЕКО, состоявшийся в конце прошлого года, уже успел повлиять на структуру продукции Татнефти. В 1кв12 около четверти физического объема продукции компании было представлено нефтепродуктами. Учитывая сохранение относительно низких цен на нефтепродукты внутри страны в начале года, финансовый эффект от ввода мощностей ТАНЕКО пока можно считать ограниченным. Мы ожидаем, что обозначившийся во 2кв12 рост цен на нефтепродукты позволит компании продемонстрировать более высокие результаты в сегменте нефтепереработки в течение года. Обращает на себя внимание и значительное снижение долговой нагрузки компании, которое особенно выигрышно смотрится на фоне обострившейся нестабильности на финансовых рынках. Снижение капитальных затрат позволило компании сгенерировать существенный свободный денежный поток, что также выгодно отличает ее от ряда представителей сектора.

EVRAZ

Итоги состоявшегося ГОСа

На состоявшемся 18 июня годовом собрании акционеров EVRAZ было одобрено наделение совета директоров компании правом принятия решения о выкупе 10% собственных акций вплоть до следующего собрания акционеров в 2013 г. Таким образом, компания сможет осуществить выкуп до 134 млн акций с премией до 5% к рыночной цене за 5 дней до выкупа. Напомним, что данный вопрос был вынесен на повестку дня ГОСа ввиду значительного падения котировок акций компании: с начала года к текущему моменту акции подешевели на 29,2%, а по сравнению с январскими максимумами – на 39,8%. Решение принято, несмотря на критическое для премиального листинга на LSE и европейского индекса FTSE 100 значение free float EVRAZ на уровне 24,8% (при необходимых 25%).

Кроме того, собранием была одобрена выплата дивидендов по итогам 2011 г. в размере \$0,17 на акцию.

РУСАЛ

Компания представила варианты энергоснабжения БАЗа

В результате конфликта между КЭС-Холдингом и РУСАЛом относительно покупки последним Богословской и строительства Новобогословской ТЭЦ БАЗ оказался под угрозой сворачивания производства. В связи с этим руководство алюминиевого холдинга в минувшую пятницу представило администрации Свердловской области программу модернизации БАЗа, включая несколько вариантов решения проблемы снабжения завода электроэнергией. Среди предложенных вариантов – поставки энергии из Нягани, выработка на базе проектов «Фортума» Челябинской области, а также строительство новой генерации в Свердловской области. Кроме того, была предложена программа внедрения энергосберегающих технологий на БАЗ. Стоимость программы предположительно оценивается в \$1,3-1,4 млрд, процесс может занять 4-5 лет.

РУСАЛ рассматривает возможность модернизации БАЗа только в случае

предоставления заводу электроэнергию по цене не выше \$0,03 за кВт (менее 1 руб.), мотивируя это некупаемостью капитальных затрат при более высоких издержках на электроэнергию. Следует отметить, что текущая рыночная цена составляет порядка 2,5 руб. за кВт, а заводы РУСАЛа, приобретающие электроэнергию у подконтрольной О.Дерипаске Евросибэнерго не платят дешевле 1 руб. за кВт. Запрашиваемая холдингом цена существенно ниже рыночной, что вызывает сомнения в скором разрешении ситуации. Тем не менее, власти Свердловской области направили обращение с просьбой о содействии в решении вопросов относительно сложившейся ситуации в Минэнерго, ФСК и ведущие энергокомпании региона.

Сворачивание производства на БАЗе повлечет за собой потери рабочих мест, что нежелательно для области. С другой стороны, требования РУСАЛа выглядят достаточно самонадеянно. Вероятно, потребуется вмешательство властей для разрешения сложившейся ситуации.

АЛРОСА

Якутия против полной продажи госпакета компании

На прошлой неделе правительством была утверждена программа, согласно которой государство планирует выйти из числа акционеров АЛРОСА к 2016 г. Однако парламент Якутии выразил свое несогласие с постановлением: несмотря на то, что вырученные от продажи пакета деньги будут направлены на развитие инфраструктуры Якутии, в значительной степени могут увеличиться социальные и экономические риски для Республики. Так, ряд предприятий, подконтрольных АЛРОСА, могут перейти на сезонный режим, что увеличит рентабельность производства, но сократит рабочие места. Депутаты Якутии направили письмо В.Путину с просьбой оставить контрольный пакет АЛРОСА в собственности государства, однако о судьбе прошения информации не поступало.

Следует отметить, что Наблюдательный совет АЛРОСА рекомендовал выставление на продажу акций компании после выхода отчетности по МСФО за 1пг12 или за весь 2012 г. В то же время министр экономического развития А.Белуосов подтвердил возможность приватизации пакета в ближайшее время, однако размер пакета не уточнил. Возможность покупки части акций алмазодобывающей компании уже рассматривается С.Керимовым.

С точки зрения извлечения дохода из приватизации АЛРОСА схема продажи госпакета по частям выглядит лучше, нежели его продажа целиком, тем более что пакет такого объема (в ведении Российской Федерации находятся 50,9%, у Якутии – 32%), вероятно, не будет обеспечен платежеспособным спросом, особенно при текущей рыночной ситуации.

ГМК Норильский никель

Компания упустила платиновое месторождение

По итогам конкурса на освоение южной части полиметаллического месторождения Норильский-1 на Таймыре Роснедра объявили победителем Русскую платину М.Бажаева. Претендовавший на месторождение ГМК Норильский никель вновь проиграл конкурс. ГМК вновь не согласен с решением конкурсной комиссии, будет ли компания оспаривать решение, неизвестно.

В таймырском регионе расположены основные сырьевые активы ГМК, в том числе северная часть Норильского-1. При этом Русская платина ранее не занималась добычей меди и никеля. Вероятно, потребуется достижение компаниями неких договоренностей, поскольку основная инфраструктура региона принадлежит Норникелю.

Для Норильского никеля еще возможно получение западной части Октябрьского месторождения, конкурс на которое формально признан недействительным ввиду наличия только одной заявки со стороны ГМК. Но по закону Норникель имеет право на получение данной лицензии.

Очередное поражение, вероятно, не лучшим образом скажется как на производственных, так и на финансовых результатах компании в долгосрочном периоде. При этом в краткосрочном периоде на фоне акционерного конфликта внутри Норильского никеля данное событие, вероятно, также будет давить на котировки компании.

Напомним, что Русал, владеющий 25,15% акций Норильского никеля, требует созыва совета директоров ввиду необходимости пересмотра инвестпрограммы на 2013 г., а также долгосрочной программы до 2025 г. ввиду снижения цен на никель. Акционер выступает за сокращение инвестиций. Менеджмент ГК не согласен с данным подходом, однако требование Русала может в итоге повлиять на программу инвестиций компании, в который раз проигрывающей в конкурсах на месторождения.

ММК

Flinders Mines хочет перенести сроки сделки

Австралийская Flinders Mines, сделка по покупке которой была заблокирована Арбитражным судом Челябинской области в качестве обеспечительной меры по иску миноритарного акционера ММК, обратилась в Австралийскую комиссию по слияниям и поглощениям с просьбой перенести крайние сроки по сделке с 30 июня на 14 июля. Рассмотрение дела назначено на 2 июля, однако даже в случае переноса сроков процесс может вновь затянуться, угрожая срывом сделки.

Напомним, что основной целью покупки Flinders Mines являлась возможность добычи экспорта железной руды на азиатские рынки, в частности в Китай, с которым ММК стремится наладить отношения. Однако ввиду значительного повышения уровня долга компании и негативной отчетности по итогам 2011 г., связанной с убытками в турецком сегменте ММК, целесообразность приобретения дополнительных относительно рискованных активов ставится под сомнение.

Уралкалий

Уралкалий может объявить оферту, если не завершит к сроку программу buyback

Помимо выплаты дивидендов в 50%, руководство компании рассматривает вопрос о специальных дивидендах или выставлении оферты на выкуп акций, если программа обратного выкупа на сумму \$2,5 млрд не будет полностью завершена к назначенному сроку в октябре. Ранее глава Уралкалия В.Баумгертнер сообщил, что компания в будущем не планирует накапливать денежные средства на балансе и намерена возвращать их акционерам.

ФосАгро

Чистая прибыль ФосАгро выросла в 1кв12 на 25%

Один из крупнейших российских производителей минудобрений ОАО «Фосагро» продемонстрировал рост чистой прибыли на 25% за I квартал 2012 года до \$266 млн по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По мнению менеджмента компании, главным событием за прошедший период стала реализация стратегии, направленной на повышение гибкости производства и продаж, за счет чего удалось увеличить общий объем продаж фосфорсодержащих удобрений более чем на 9%, несмотря на нестабильные рыночные условия.

ФосАгро, МСФО 1кв2012г., \$ млн.

	1кв12	1кв11	Изменение
Выручка	856	837	2%
ЕБИТДА	301	311	-3%
Маржа ЕБИТДА	35,2%	37,2%	-2,0 п.п.
Чистая прибыль/убыток	266	213	25%
Маржа чистой прибыли	31,1%	25,4%	+5,7 п.п.

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Мы позитивно оцениваем результаты ФосАгро и считаем, что рынок продолжает недооценивать акции компании в преддверии приватизации пакета ОАО «Апатит». Мы сохраняем нашу индикативную целевую цену 1200 руб. за акцию, прогнозируя потенциал роста котировок на 17%.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
18 июн	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Май	3,7		1,3	
19 июн	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 15 июн.		-1,000	1,593	
19 июн	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 15 июн.		0,950	-0,878	
19 июн	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 15 июн.		1,225	0,519	
19 июн	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Май		-561,1	-520,3	
19 июн	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Май		9,3	7,9	
19 июн	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Май		2,9	8,0	
19 июн	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Май		0,1	0,6	
19 июн	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Май		3,0	3,0	
19 июн	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Июн		4,0	10,8	
19 июн	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Июн		39,8	44,1	
19 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 16 июн.			-0,7	
19 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 16 июн.			2,9	
19 июн	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Май		0,728	0,723	
19 июн	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Май			-6,0	
19 июн	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Май		0,720	0,717	
19 июн	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Май			2,6	
19 июн	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Апр			0,4	
19 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 16 июн.			0,6	
19 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 16 июн.			2,0	
20 июн	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Май		-0,2	0,2	
20 июн	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Май		2,3	2,4	
20 июн	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Апр		8,2	8,2	
20 июн	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Май		-3,0	-13,7	
20 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 15 июн.		-1,000	-0,191	
20 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 15 июн.		0,950	-1,724	
20 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 15 июн.		1,225	-0,063	
20 июн	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 15 июн.			-0,380	
20 июн	20:30	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			0,25	
21 июн	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июн		44,5	44,7	
21 июн	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июн		45,0	45,1	
21 июн	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июн		45,2	45,2	
21 июн	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июн		51,5	51,8	
21 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июн		44,9	45,1	
21 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июн		46,4	46,7	
21 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Июн		45,5	46,0	
21 июн	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект, млрд. евро (Current account sa)	Апр			9,1	
21 июн	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект, млрд. евро (Current account nsa)	Апр			7,5	
21 июн	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май		1,2	-2,3	
21 июн	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		2,0	-1,1	
21 июн	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Июн			0,51	
21 июн	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май			6,0	
21 июн	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 16 июн.		380	386	
21 июн	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 09 июн.		3,275	3,278	
21 июн	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр			0,4	
21 июн	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Май		0,1	-0,1	
21 июн	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Апр			1,8	
21 июн	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Апр			2,7	
21 июн	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Май		4,57	4,62	
21 июн	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Май		-1,1	3,4	
21 июн	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 15 июн.			67	
22 июн	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Июн		99,8	100,9	
22 июн	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Июн		105,9	106,9	
22 июн	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Июн		112,3	113,3	
22 июн	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 15 июн.			287,38	
22 июн	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Май			0,4	
22 июн	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Май		2,0	2,0	
22 июн	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Май			-5,4	

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		1,12%	
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%	3,25%
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%	1,01%
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%	
Дорогобуж				3,91		24,44%
Красноярскэнерго	29 июн	25 май	0,52285	0,52285	13,33%	17,52%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		23,10%	
Лензолото	5 июн	30 апр	0/1100	1,7/276,5	13,58%	14,22%
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%	
Мариэнерго	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%	
МОСТОНТРЕСТ	27 июн	17 май	7,1		3,84%	
Мосэнерго	19 июн	12 май	0,03		1,84%	
Мосэнерго	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	19,63%	15,01%
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		2,13%	
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		6,44%	
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				717		1,53%
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%	
Уралсиб		22 фев				
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		16,96%	
Х5	14 июн	17 май				
Челябэнерго	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. 3б, 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.