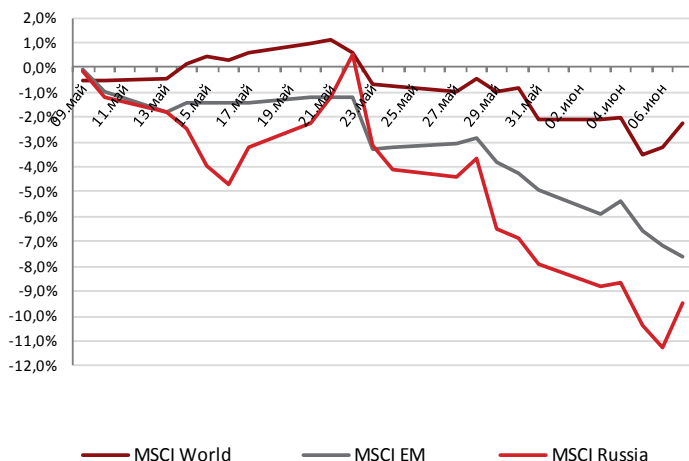


ДИНАМИКА МЕСЯЧНОЙ ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMBБ	Россия	1343,9	2,05%	-0,46%
PTC	Россия	1314,41	2,14%	-1,28%
DJIA	США	15248,12	1,38%	0,88%
S&P500	США	1643,38	1,28%	0,78%
FTSE100	Великобритания	6336,11	1,20%	-2,60%
DAX	Германия	8254,68	1,92%	-1,13%
CAC40	Франция	3872,59	1,53%	-1,92%
Nikkei225	Япония	12877,53	-0,21%	-6,51%
Hang Seng	Гонконг	21575,26	-1,21%	-3,65%
KOSPI	Корея	1923,85	-1,80%	-3,81%
Shanghai Composite	Китай	2242,11	-1,39%	-3,90%
BSE Sensex	Индия	19429,23	-0,46%	-1,68%
Bovespa	Бразилия	51618,63	-2,39%	-3,53%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1344	2,05%	-0,46%	-6,03%
ММВБ 10	3038	2,19%	0,78%	-5,99%
Нефть и газ	2957	2,76%	0,41%	-4,37%
Финансы	4428	1,62%	1,71%	0,53%
Металлургия	2059	3,44%	-3,40%	-11,51%
Телекоммуникации	1986	0,36%	-0,72%	-6,97%
Энергетика	1160	3,34%	-3,67%	-11,76%
Химия и нефтехимия	7519	0,61%	0,06%	-1,29%
Потребительский сектор	5673	1,08%	0,02%	-2,05%

Большую часть прошлой недели рынки акций оставались под давлением. Основным негативным фактором по-прежнему были опасения инвесторов по поводу возможного сокращения масштабов QE3 в США. Причем поводом для усиления сомнений становились и вполне ожидаемые события, например очередной «ястребиный» комментарий президента ФРБ Канзаса Э.Джордж (она голосует против решений FOMC на каждом заседании с тех пор, как в 2013 г. стала голосующим членом комитета).

Опубликованный в пятницу отчет по рынку труда США за май оказался нейтральным. В результате страхи сокращения монетарного стимулирования снова ослабели, что позволило рынкам акций отскокнуть. Американские индексы (развернувшиеся вверх еще в четверг) в итоге вышли в «плюс» по итогам недели. Но большинство других площадок перекрыть снижение начала недели не смогли. Развивающиеся рынки были слабее развитых и на падении, и на отскоке.

В аутсайдерах недели среди индексов развитых рынков – японский Nikkei 225 (-6,51%), темпы снижения которого объясняются как стремительностью предшествующего роста, так и высокой волатильностью оценок инвесторами успехов «абэномики». Среди развивающихся рынков самое сильное снижение продемонстрировал турецкий, являющийся заложником внутривнутриполитического кризиса. Около 4% потеряли индексы Китая и Кореи.

Заседания ЕЦБ 6 июня позитивных драйверов для аппетита к риску также не дало. Ставка (ожидаемо) осталась неизменной, а на пресс-конференции М.Драги снова декларировал готовность продолжать стимулирующую политику «столько, сколько потребуется», однако отметил, что сейчас ЕЦБ не видит необходимости в применении отрицательных процентных ставках или других «нестандартных» мер. 11-12 июня конституционный суд Германии будет рассматривать легитимность программы ОМТ, анонсированной ЕЦБ в прошлом году.

Фактором пессимизма для рынков рискованных активов может стать и опубликованный в Китае в выходные большой блок статистики за май: ряд показателей оказался слабее ожиданий. Импорт упал на 0,3% г/г (ожидался рост на 6%), экспорт вырос всего на 1,0% г/г (ожидалось 7,3%), падение цен производителей ускорилось до на 2,9% г/г, рост цен потребителей замедлился до 2,1% г/г (трехмесячный минимум).

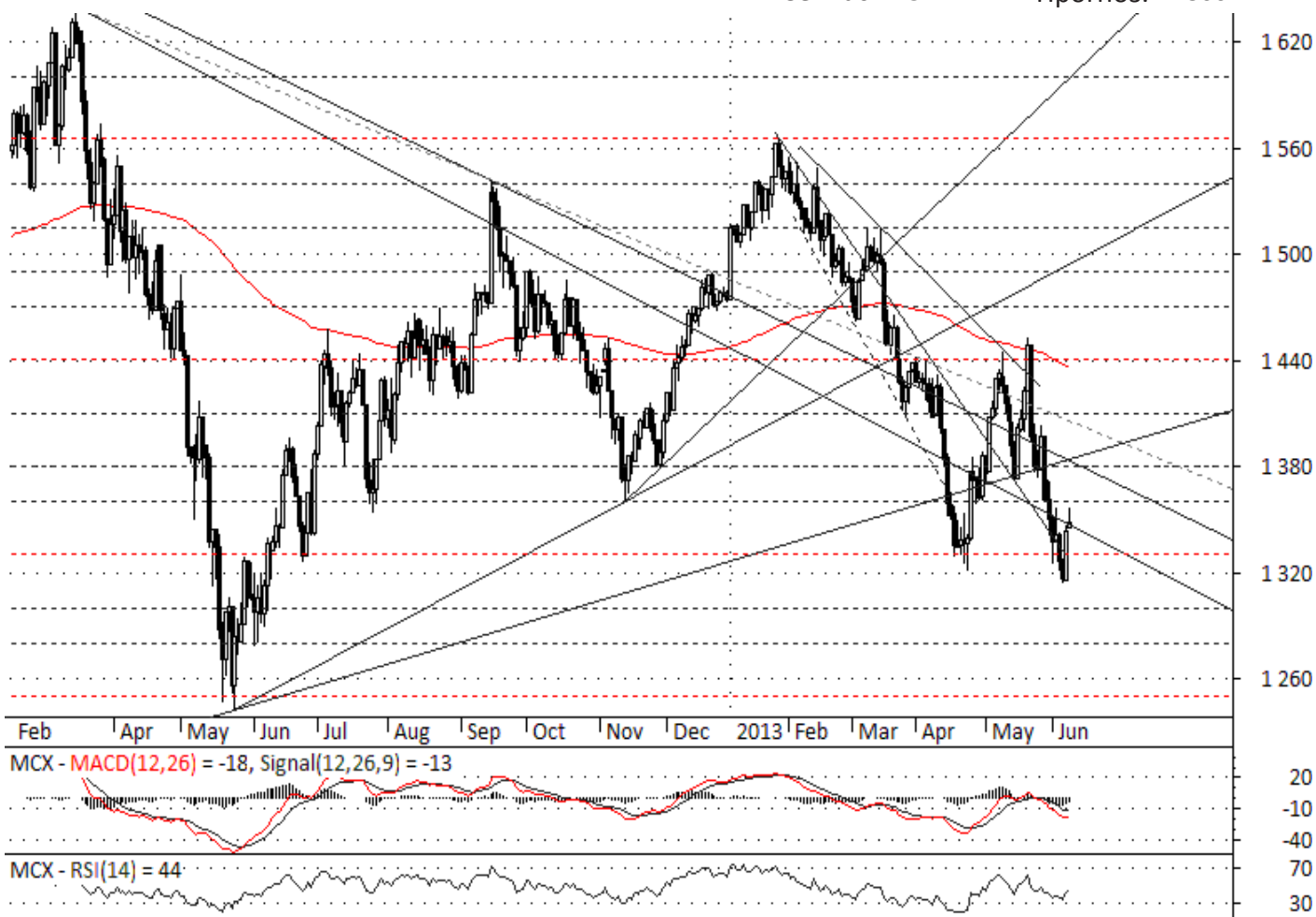
Индекс ММВБ всю прошлую неделю пытался удержаться выше своего годового минимума и в итоге, лишь немного обновив его в четверг, в пятницу отскочил вверх, до 1343,9 пунктов, потеряв за неделю всего 0,46%. Долларовое значение (индекс PTC) снизилось сильнее (-1,28%) из-за ослабления рубля.

Отраслевая динамика российского рынка была сильно дифференцирована. Аутсайдерами стали металлургический сектор и электроэнергетика (более 10% за неделю потеряли котировки Северстали, Мечела, ИнтерРАО, ФСК ЕЭС). В то же время, в «плюсе» индексы финансового сектора (в лидерах ВТБ) и нефтегазового сектора

ММВБ

Сейчас: 1344

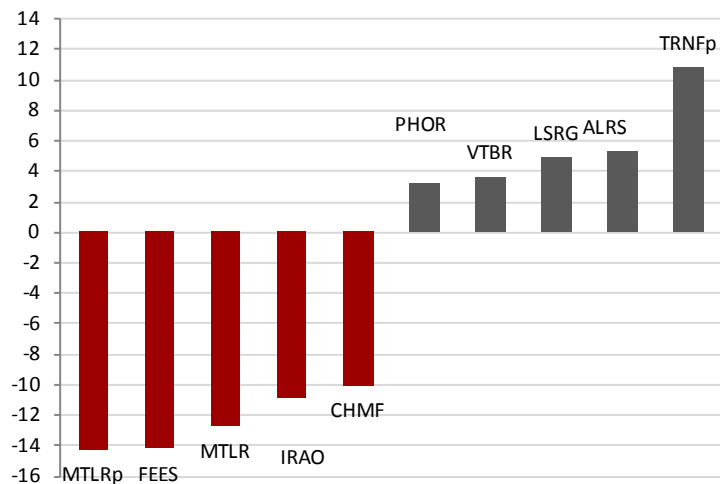
Прогноз: 1300



Уровни сопротивления	1360; 1380; 1410; 1440; 1470
Уровни поддержки	1330; 1314; 1300; 1280; 1250

- Индекс ММВБ уже утром 3 июня опустившись 1325 пунктов, затем все падение отыграл. Однако днем во вторник снижение возобновилось, и в четверг годовых минимум все-таки был обновлен, внутри дня индекс опускался до 1314,4 пунктов (23 апреля минимум был 1320,76)

ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС ММВБ (ИЗМЕНЕНИЯ В %)



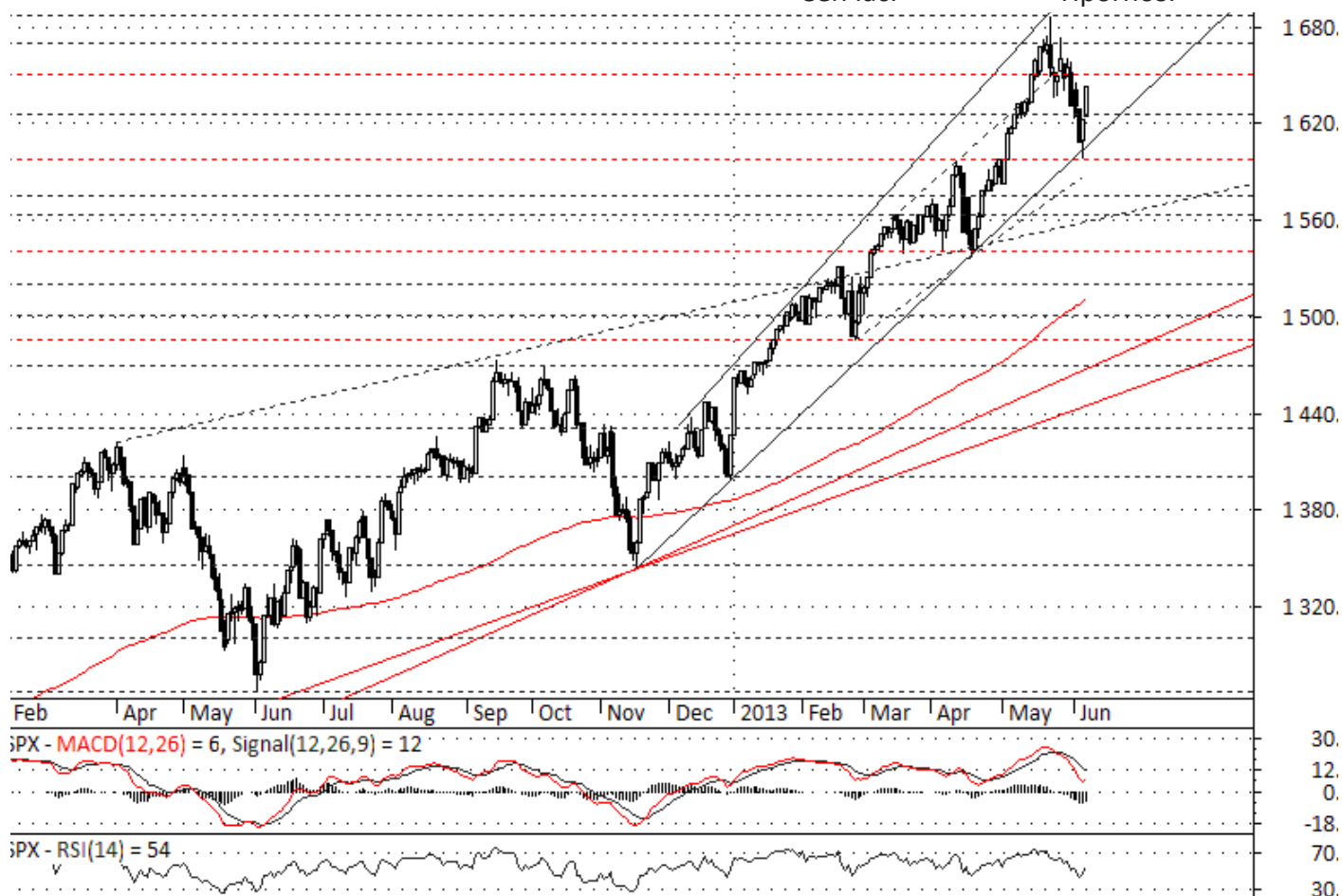
Источник: Bloomberg

- В пятницу индекс сумел отскокнуть в район 1345 пунктов, причем отскок начался еще до выхода американской статистики. Сегодня утром индекс поднимался почти до максимума прошлой недели (1357 пунктов), однако тестировать его не стал, днем в понедельник дрейфует около отметки 1350 пунктов
- На прошлой неделе индекс ММВБ демонстрировал сравнительную устойчивость в районе годовых минимумов. Однако пятничный рост представляется нам всего лишь отскоком. В краткосрочной перспективе мы ожидаем возвращения к минимумам в русле внешних тенденций. Мы полагаем, что рынки акций, особенно развивающиеся, останутся под давлением из-за рефлексии инвесторов о «недостаточности» усилий центробанков в условиях замедления экономического роста
- Годовые собрания акционеров: 12 июня Полиметалл; 13 июня Северсталь; 14 июня Русал, МРСК Центра

S&P500

Сейчас: 1643

Прогноз: 1590



Уровни сопротивления	1650; 1670; 1687
Уровни поддержки	1625; 1597; 1575; 1563

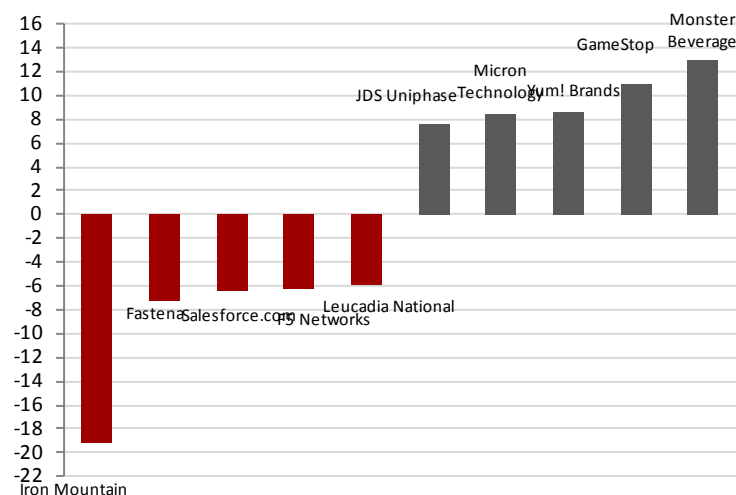
- В начале недели неожиданная слабость ISM Manufacturing (он упал до минимальных с лета 2009 года 49 пунктов) позволила индексу S&P 500 немного отскочить вверх, но в следующие две сессии снова преобладали опасения по поводу возможного сокращения темпов выкупа активов.

- В четверг индекс в моменте опускался до отметки 1600 пунктов, коснувшись линии восходящего тренда с ноября 2012, от которой оттолкнулся вверх, а продолжение роста в пятницу позволило зафиксировать прирост и по итогам недели после двух снижений подряд.

- Майские данные по рынку труда оказались достаточно нейтральными для того, чтобы несколько уменьшить страхи сокращения QE: динамика числа рабочих мест почти совпала с прогнозами (+175 тыс., в т.ч. +178 тыс. в частном секторе, консенсус-прогноз Reuters предполагал +170 и +180 тыс. соответственно) но уровень безработицы вырос с 7,5 до 7,6%.

- Впрочем, слабыми эти данные назвать тоже сложно, так что сомнения в масштабах продолжения QE могут восстановиться (в фокусе внимания по этой теме теперь будет июньское заседание FOMC, оно состоится 18-19). Кроме того, мы полагаем, что размышления о QE являются скорее поводом, чем причиной давно назревшей нисходящей коррекции, потенциал которой, вероятно, еще не исчерпан.

ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС S&P500 (ИЗМЕНЕНИЯ В %)



Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Заккрытие	Оборот	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
	руб.	тыс. руб.	5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	99,05	40 242 734	0,15%	-5,73%	6,74%	21,91%	11,03%
Газпром, ао	117,03	27 535 369	-4,98%	-10,19%	-18,41%	0,57%	31,45%
Банк ВТБ, ао	0,05	12 652 946	3,61%	-5,64%	-11,07%	10,73%	22,04%
Лукойл, ао	1915,20	11 339 329	2,13%	-5,83%	-4,11%	12,96%	8,16%
Уралкалий, ао	231,11	6 652 715	-0,01%	-0,65%	-1,77%	4,77%	17,04%
НК Роснефть, ао	214,88	6 362 000	1,76%	-1,60%	-20,29%	20,29%	21,88%
ГМК Норильский Никель, ао	4662,00	5 816 219	0,69%	-4,59%	-16,53%	3,89%	23,70%
АК Транснефть, ап	74724,00	4 257 433	10,78%	15,40%	8,11%	71,42%	5,39%
Сбербанк России, ап	73,39	4 221 199	1,10%	-1,77%	9,06%	31,02%	9,11%
Сургутнефтегаз, ао	24,57	3 849 949	1,03%	-8,73%	-8,39%	4,61%	23,63%
ФСК ЕЭС, ао	0,10	3 740 012	-14,19%	-19,43%	-48,27%	11,17%	60,97%
Магнит, ао	6927,10	3 435 899	-3,22%	-1,11%	44,95%	99,63%	8,56%
Сургутнефтегаз, ап	20,02	3 201 316	2,81%	-8,27%	0,19%	16,63%	14,42%
Холдинг МРСК, ао	1,10	2 933 052	-2,81%	-19,05%	-43,54%	10,83%	55,80%
Северсталь, ао	237,40	2 870 978	-10,01%	-15,22%	-35,71%	1,85%	45,78%
РусГидро, ао	0,48	2 611 357	2,81%	-15,54%	-34,15%	8,37%	49,42%
Ростелеком, ао	98,32	2 282 815	-2,48%	-16,17%	-18,19%	2,56%	30,34%
Татнефть, ао	182,57	2 152 744	0,99%	-11,11%	-16,42%	7,71%	19,26%
НОВАТЭК, ао	309,06	1 756 068	-3,97%	-1,61%	-10,93%	14,31%	18,77%
МТС, ао	253,92	1 611 132	-0,52%	-7,11%	3,25%	16,75%	12,35%
Мечел, ао	95,20	1 298 516	-12,72%	-25,29%	-53,44%	12,24%	62,40%
НЛМК, ао	44,34	907 297	-0,78%	-15,18%	-27,53%	1,95%	36,52%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	858 446	-10,81%	-17,64%	-52,43%	8,58%	59,75%
Аэрофлот, ао	53,47	383 501	2,24%	1,87%	18,85%	38,67%	10,59%
Группа Компаний ПИК, ао	61,74	302 223	-1,73%	-1,10%	-8,09%	12,86%	19,63%
АФК Система, ао	27,29	295 034	1,87%	0,39%	7,10%	27,26%	4,11%
ММК, ао	7,34	294 654	2,07%	-4,18%	-29,17%	10,15%	37,36%
АК АЛРОСА, ао	33,85	223 626	5,29%	6,05%	12,83%	55,13%	4,50%
МОСТОТРЕСТ, ао	53,51	206 829	0,30%	12,69%	-2,67%	25,75%	7,94%
Распадская, ао	35,30	206 578	-4,49%	-23,39%	-39,05%	7,02%	61,14%
Э.ОН Россия, ао	2,50	194 096	0,99%	-1,42%	-2,67%	16,17%	14,43%
Татнефть, ап	90,34	146 042	-4,95%	-15,19%	-14,85%	10,78%	20,09%
Мосэнерго, ао	1,12	128 760	-5,15%	-10,14%	-15,75%	5,44%	33,04%
Башнефть, ап	1037,40	114 217	-0,71%	-0,01%	-21,94%	3,89%	32,50%
Ростелеком, ап	70,76	105 530	-2,52%	-13,33%	-21,77%	1,77%	34,43%
ОГК-2, ао	0,25	94 301	-4,44%	-12,50%	-26,11%	13,18%	49,96%
Башнефть, ао	1968,00	69 063	-0,07%	5,74%	13,60%	34,46%	16,69%
Фармстандарт, ао	2068,00	60 207	-1,05%	-4,27%	26,18%	64,72%	9,91%
Акрон, ао	1331,90	59 246	2,00%	6,06%	-4,40%	21,36%	14,15%
Компания М.видео, ао	247,00	37 933	0,77%	-3,11%	1,66%	23,48%	17,38%
ДИКСИ Групп, ао	474,02	33 503	1,80%	11,29%	17,02%	77,16%	2,71%
РУСАЛ, рдр	138,59	27 922	-4,50%	-13,24%	-27,59%	6,05%	34,35%
Мечел, ап	52,85	20 877	-14,22%	-18,99%	-55,15%	5,86%	70,07%
МОЭСК, ао	1,30	18 838	-2,03%	-6,78%	-13,58%	13,48%	27,04%
Московская биржа ММВБ-РТС	140,88	15 021	-4,86%	-10,28%	-22,64%	15,73%	33,58%
Группа ЛСР, ао	540,70	13 423	4,86%	-7,63%	-2,24%	10,00%	24,14%
СОЛЛЕРС, ао	711,20	13 108	-0,69%	4,99%	4,79%	90,16%	13,54%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5820,00	10 071	1,20%	0,34%	-9,05%	43,39%	13,81%
ФосАгро, ао	1276,30	8 861	3,14%	-3,10%	2,59%	33,10%	14,66%
НМТП, ао	2,76	8 264	-1,85%	-8,40%	-3,08%	20,10%	29,53%

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания***	Дата закрытия реестра***	Дивиденды*		Доходность**	
			ао	ап	ао	ап
Башнефть	27 июн	15 май	24	24	1,26%	2,31%
Газпром	28 июн	13 май	5,99		4,61%	
Газпром нефть	7 июн	23 апр	9,3		6,93%	
Казаньоргсинтез	24 апр	15 мар	0,5353	0,25	8,00%	8,25%
ЛУКОЙЛ	27 июн	13 май	50/90		4,39%	
Нижнекамскнефтехим	18 апр	2 мар	2,78	2,78	9,69%	11,10%
НОВАТЭК	21 мар	25 апр	3,86/6,86		2,31%	
Роснефть	20 июн	6 май	8,05		3,65%	
Сургутнефтегаз	28 июн	14 май	0,5	1,48	1,96%	6,79%
Татнефть	28 июн	13 май	8,6	8,6	4,13%	8,23%
ТНК-ВР	27 июн	14 май	0	0	0,00%	0,00%
Транснефть		30 май	685,1	685,1		0,99%
EVRAZ plc	13 июн	29 апр	\$0/0,11		4,46%	
Nord Gold	4 июн	14 июн	\$0,118		4,72%	
Polymetal International	12 июн	10 июн	\$0,31/0,7		6,66%	
Polyus Gold International	31 май	24 май	\$0,1056		3,34%	
АЛРОСА	29 июн	11 май	1,11		3,53%	
АЛРОСА-Нюрба		29 апр	750/6750		12,27%	
Ашинский МЗ	22 июн	3 май	Не выплачивать		0,00%	
ВСМПО Ависма	29 июн	24 май	39,8		0,68%	
Лензолото	17 июн	8 май	0/1158,17	5,4/286,96	21,45%	16,88%
Мечел	28 июн	17 май	0	0,05	0,00%	0,09%
ММК	24 май	8 апр	0/0,28		3,65%	
НЛМК	7 июн	25 апр	0,62		1,16%	
НорНикель	6 июн	30 апр	400,83		7,77%	
Полюс Золото	28 май	22 апр	0/26,23		2,86%	
Распадская	27 май	8 апр	Не выплачивать		0,00%	
Северсталь	13 июн	26 апр	1,89/10,66		4,12%	
ТМК	25 июн	20 май	0,84/2,34		2,92%	
Южный Кузбасс	20 июн	6 май	232,37		16,60%	
Красноярскэнергообл	31 май	16 апр	0,584147396	0,584147396	14,98%	16,69%
Мосэнергообл	28 июн	13 май	0,017699516		4,92%	
Нижегородская СК	19 апр	30 май	40,9/121,17	40,9/121,17	20,16%	20,20%
Пермская ЭСК	11 июн	30 апр	5,149748	5,149748	8,31%	8,33%
МРСК Центра и Приволжья	18 июн	8 май	0,00425		2,95%	
МРСК Центра	14 июн	6 май	0,02044		4,72%	
МРСК Волги	11 июн	30 апр	0,00163		3,36%	
МРСК Урала	13 июн	30 апр	0,00106		0,70%	
МОЭСК	26 июн	8 май	0,088201		6,24%	
Ленэнерго	20 июн	6 май	0,163119	1,323473504	3,31%	10,59%
Мосэнерго	5 июн	23 апр	0,03		2,65%	
ОГК-2	28 май	12 апр	Не выплачивать		0,00%	
ТГК-1	17 июн	30 апр	0,000121805		1,92%	
Э.ОН Россия	27 июн	17 май	0,29		10,49%	
ЛСР	5 апр	18 фев	20		2,92%	
Globaltrans	19 апр		\$0,7		5,34%	
Аэрофлот	24 июн	6 май	1,1636		2,20%	
НМТП	17 июн	28 апр	0,02362		0,83%	
СОЛЛЕРС	16 май	8 апр	52,52		6,86%	
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	86,67		2,63%	
Акрон	30 май	11 апр	64/110		8,35%	
Дорогобуж	24 май	5 апр	0	1,2	0,00%	6,67%
КуйбышевАзот	26 апр	11 мар	1,25/3,25	1,25/3,25	3,25%	5,98%
Уралкалий	4 июн	25 апр	3,9/8,61		3,69%	
ФосАгро	10 июн	22 апр	19,90/83		6,63%	
АФК Система	29 июн	20 май	0,96		3,57%	
МТС	25 июн	8 май	14,6		5,34%	
Ростелеком	17 июн	30 апр	2,4369	4,1022	2,09%	4,16%
Таттелеком	26 апр	11 мар	0,0106		6,03%	
Мегафон	28 июн	21 май	54,17		5,09%	
М.Видео	6 июн	29 апр	Не выплачивать		0,00%	
Магнит	24 май	5 апр	55,02/81,35		1,34%	
Банк Санкт-Петербург	26 апр	7 мар	0,5	\$2,00	1,10%	
ВТБ	28 июн	13 май	0,00143		2,99%	
Сбербанк России	31 май	11 апр	2,57	3,2	2,51%	4,41%
Номос-банк	29 май	17 апр	Не выплачивать	Не выплачивать		
Московская биржа	25 июн	20 май	1,22		2,39%	

* в случае выплаты промежуточных дивидендов, дополнительно приведен суммарный размер дивидендов за год;
красным выделены прогнозные значения, черным - анонсированные компанией.

** доходность рассчитывается с учетом суммарных дивидендов за год;
до наступления даты отсечки учитывается цена закрытия последнего торгового дня.

*** красным выделены даты собрания и закрытия реестра в 2012 год, черным - анонсированные компанией на 2013 год.

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.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 a.trafimov@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	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

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

Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.