	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1540,97	0,75%	-4,82%
РТС	1668,41	0,88%	-4,57%
MSCI Russia	890,073	1,36%	-5,35%
MSCI EM	1041,96	0,13%	-2,01%
S&P 500	1397,11	0,31%	-0,50%
DJI	13080,73	0,27%	-1,15%
FTSE 100	5854,89	0,16%	-1,86%
DAX 30	6995,62	0,21%	-2,27%
NIKKEI 225	10011,47	-1,14%	-1,17%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2349,54	-1,10%	-2,30%
VIX	14,82	-4,82%	2,42%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,36	-1,18	-1,11
UST 10 YTM, %	2,23	-4,82	-6,41
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,86	-0,05	-0,02
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	4,14	-0,10	7,00
Russia 5Y CDS, б.п.	170,68	5,73	2,25
Libor 3m USD, %	0,47	-0,05	-0,05
Libor 12m USD, %	1,05	-0,10	-0,10
USD/RUB NDF 3m, %	5,66	6,00	24,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,74	3,00	21,00
RUB overnight, %	4,75	15,00	-40,00
Mosprime 3m, %	6,74	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,93	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3271	0,57%	0,74%
USD/JPY	82,31	-0,27%	-1,32%
GBP/USD	1,5866	0,33%	0,15%
AUD/USD	1,0458	0,67%	-1,21%
USD/CAD	0,9980	-0,08%	0,64%
USD/CNY	6,3039	0,07%	-0,29%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,61	-0,19%	0,42%
USD/RUB ЦБ	29,24	0,13%	-1,14%
EUR/RUB ЦБ	38,73	-0,09%	0,38%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	106,87	1,44%	-0,18%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	125,13	1,62%	-0,54%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,275	0,26%	-2,19%
золото, USD/ун. (CME)	1649,7	0,00%	-0,63%
серебро, USD/ун. (CME)	3216,500	2,06%	-1,14%

Прогноз

Пятничный рост пока укладывается в рамки временного отскока. Сегодня смотрим, вызовут ли текущие уровни котировок интерес у инвесторов. Не исключаем возобновления коррекции на разнонаправленном внешнем фоне.

Рынок акций

В пятницу, 23 марта, торги на российском рынке в первой половине дня развивались по сценарию предыдущих сессий: непродолжительный и несильный отскок, сменившийся разворотом вниз и пробоем локального минимума, в моменте индекс ММВБ уходил ниже 1520 пунктов. Однако во второй половине дня попытка отскока наверх оказалась более успешной, и к закрытию индекс ММВБ поднялся до 1540,97 пунктов (+0,75 %). Лучше рынка выглядели нефтегазовый сектор, обычка Сбербанка, ИнтерРАО. В аутсайдерах – Иркутскэнерго, ОГК-5 и Система. Фактором, поддержавшим отскок российского рынка вечером в пятницу, стал рост цен на нефть. Котировки Brent вернулись к 125 долл./барр., причем в моменте достигали 127 – видимо, на сообщениях о сокращении поставок из Ирана.

Основные американские индексы в пятницу после волатильного начала сессии, обусловленного не оправдавшей ожиданий статистикой с первичного рынка недвижимости за февраль, вышли в небольшой плюс, где и дрейфовали до конца дня, прибавив в пределах 0,3 %. В результате понесли потери по итогам недели DJIA (-1,1 %) и S&P 500 (-0,5 %), в то время как NASDAQ Composite продолжил рост (+0,4 %). Данные по продажам новых домов оказались ниже ожиданий. Отклонение было не очень большим (313 тыс. в годовом исчислении при прогнозе 325 тыс.), однако продажи оказались худшими за 4 месяца. В то же время, средняя стоимость нового жилья в феврале выросла на 6,2 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Сегодня фьючерсы на американские индексы в небольшом плюсе, однако азиатские площадки отскок пока не поддерживают, большинство индексов на отрицательной территории, теряя до 1 %. Цены на нефть Brent после пятничного всплеска волатильности снова перешли в вялую консолидацию, и дальнейшие их перспективы остаются, по нашему мнению, неопределенными до выхода из диапазона 120 – 126 долл./барр.

Пятничный рост пока укладывается в рамки временного отскока. Сегодня смотрим, вызовут ли текущие уровни котировок интерес у инвесторов. Не исключаем возобновления коррекции на разнонаправленном внешнем фоне. Из важных событий выделим индекс делового климата института IFO за март в Германии, данные по незавершенным продажам жилья в США за февраль, а также выступление Б.Бернанке.

Газпром

Минфин пока не готов предоставить льготы для Штокмана

По заявлению замглавы Минфина С.Шаталова, ведомство считает “неубедительными” новые аргументы акционеров Stockman Development AG в пользу предоставления налоговых льгот на разработку Штокмановского месторождения. Напомним, Газпром и его европейские коллеги по Штокману уже длительное время пытаются согласовать с правительством параметры льготного режима налогообложения, которые помогли бы участникам консорциума принять окончательное инвестиционное решение. Недавно принятие этого решения было в очередной раз перенесено на конец марта, однако, судя по всему, партнерам вновь придется его отложить.

Минфин не оспаривает необходимость льгот как таковых, но пока не может принять конкретного решения по их структуре на основании предоставленных участниками проекта данных. Новость можно было бы считать умеренно негативной для Газпрома, однако, на наш взгляд, затягивание вопроса со Штокманом и без того учтено рынком. Мы ожидаем, что стороны все-таки достигнут консенсуса в ближайшие кварталы, поскольку в противном случае под угрозой срыва окажутся планы правительства начать экспорт трубопроводного газа с месторождения в 2016 г.

Газпром

Совещание в Киришах не принесло новых решений

В пятницу в Киришах под руководством В.Путина состоялось совещание по энергетической проблематике. Многие участники рынка ждали от мероприятия важных новаций по регулированию газового и энергетического секторов, в основном в пользу независимых поставщиков газа. Газпром же «выходил» на совещание с предложением значительного повышения цен во втором полугодии вслед за ростом НДПИ.

Мы не ожидали, что инициатива Газпрома найдет отклик в правительстве, однако не прогнозировали и принятия на совещании решений, значительно ухудшающих положение концерна. Наши ожидания оправдались: премьер выступил против дополнительного повышения тарифов, посоветовав Газпрому изыскивать внутренние ресурсы, но и не исключил возможностей адаптации правил игры на внутреннем рынке к потребностям концерна. Не получили поддержки и инициативы Минэнерго по ужесточению контроля за Газпромом. Тезис о расширении возможностей независимых поставщиков газа на внутреннем рынке также не был развит дальше рекомендации. С учетом того, что В.Путин поддержал сохранение системы take or pay в отношении внутренних промышленных потребителей, можно ожидать, что для Газпрома на внутреннем рынке мало что изменится.

Основное предложение Газпрома, в очередной раз прозвучавшее из уст А.Миллера, по сути состоит в создании условий для того, чтобы продажи газа на внутреннем рынке полностью обеспечивали затраты на расширение и реконструкцию национальных газовых сетей. Наиболее очевидным выходом, учитывая нежелание правительства повышать внутренние цен на газ ускоренными темпами, является рост тарифа Газпрома на транспортировку газа независимых производителей. Этот вопрос неоднократно поднимался концерном, и по результатам прошедшего совещания представляется вполне вероятным его более предметное обсуждение с государством. В случае, если Газпром добьется адаптации тарифа на транспортировку к реальным инвестиционным потребностям, это позволит значительно улучшить финансовую картину бизнеса газового монополиста за счет независимых производителей.

Роснефть

Fitch повысило рейтинги компании

Международное рейтинговое агентство Fitch в пятницу повысило рейтинг дефолта эмитента в иностранной и местной валюте Роснефти до «BBB» со «стабильным» прогнозом, а также рейтинг старшего необеспеченного долга компании в иностранной валюте до «BBB» с «BBB-». Агентство отмечает позитивные изменения кредитных индикаторов компании, а также ожидания сохранения как минимум до 2013 г. позитивной динамики добычи Роснефти по мере продолжающейся разработки Ванкорского месторождения. Новость можно считать нейтральной для компании, которая не испытывает проблем с долговой нагрузкой, использует недорогие кредитные средства и не представлена на рынке облигаций.

Башнефть

Ситуация вокруг Требса и Титова получила негативное развитие

В пятницу рынок дождался реакции официальных властей на ситуацию, сложившуюся вокруг лицензии на освоение месторождения им.Требса и Титова, которую компания получила в конце года. Напомним, на прошлой неделе стало известно о депутатском запросе на проверку законности передачи лицензии дочернему предприятию Башнефти – «Башнефть-Плюс», доля в котором была продана ЛУКОЙЛу для его участия в проекте в качестве оператора.

Минприроды в пятницу подтвердило возможность отзыва лицензии у «Башнефть-Плюс». «Новая компания, которая на сегодняшний день требованиям проведения конкурса не удовлетворяет, это факт, она эту лицензию потеряет, я считаю это возможным» - заявил глава ведомства Ю.Трутнев. Таким образом, ситуация вокруг Требса и Титова получило развитие, и можно констатировать риск потери месторождения Башнефтью и ЛУКОЙЛом. Впрочем, для бизнеса ЛУКОЙЛа этот риск не столь принципиален, как для Башнефти, для которой разработка месторождения является ключевым элементом экспансии бизнеса.

Не берясь предполагать, что именно послужило причиной резкого изменения позиции Минприроды в отношении Башнефти (в прошлом году, после отстранения от конкурса на Требса и Титова всех основных конкурентов по весьма формальным основаниям, Башнефть осталась фактически единственным претендентом), мы подчеркиваем негативный характер этого изменения для перспектив бизнеса компании. Впрочем, пока вероятным вариантом развития ситуации выглядит вывод лицензии из-под «Башнефть-Плюс» в прямое ведение материнской компании.

Мечел

Мечелу грозит отзыв лицензий

Росприроднадзор выдвинул в адрес Мечела обвинение в нарушении условий пяти лицензий на добычу угля. По результатам проверки на участках Якутугля и Южного Кузбасса обнаружены серьезные нарушения в объемах добычи угля, нарушены стандарты по охране окружающей среды, также возникли вопросы по требованиям технических проектов и технической документации. Общий объем добычи угля на указанных месторождениях по итогам 2011 г. составил 12,6 млн. т., это около 50% от добычи Мачела и порядка 60% всего добываемого в России коксующегося угля.

На устранение нарушений компании, выявленных в ходе плановой проверки, предоставляется три месяца, по итогам которых проводится повторная проверка. В том случае, если нарушения не устранены, компании могут грозить штрафы и отзыв лицензий. В случае Мечела это уже повторная проверка, что грозит серьезными мерами со стороны правительства.

Вчера в ходе торговой сессии на ММВБ ОАО Мечел упал в цене более чем на 10%, однако к концу дня начали восстановление, закрыв сессию на 287,2 руб. за акцию. После событий 2008 г., когда премьер-министр В.Путин выступил с жесткой критикой в адрес Мечела и его основного акционера И.Зюзина и Мечел подешевел практически на треть, инвесторы относятся очень внимательно к взаимоотношениям группы с властями. Текущее положение компании будет держать рынок в напряжении вплоть до окончательного выяснения обстоятельств.

ИНТЕР РАО

ИНТЕР РАО раскрыла операционные и финансовые результаты деятельности по РСБУ за 2011г.

ИНТЕР РАО опубликовала бухгалтерскую отчетность, подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) за 2011 г. Ранее были озвучены операционные результаты ИНТЕР РАО за прошлый год.

Операционные показатели:

	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выработка электроэнергии, млн кВтч	13,5	9,2	46,7%
Отпуск тепловой энергии, млн Гкал	1,5	1,3	15,4%
КИУМ	57,0%	68,0%	11 п.п.
Выработка электроэнергии, млн кВтч*	116 917,1	85 165,1	37,3%
Отпуск тепловой энергии, млн Гкал*	19 770,2	19 681,1	0,5%
КИУМ*	51,1%	50,8%	0,3 п.п.

**Данные показатели основаны на результатах работы компаний, находящихся в собственности и под управлением ИНТЕР РАО и его дочерних и зависимых компаний с момента вхождения в Группу.*
Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

В течение 2011 г. в отчётности ИНТЕР РАО учитывались операционные результаты деятельности: Калининградская ТЭЦ-2, Сочинская ТЭС, Ивановские ПГУ и Северо-Западная ТЭЦ, которые суммарно увеличили выработку электроэнергии на 46,7%. Что касается консолидированных производственных показателей, то рост в сфере генерации произошёл в связи с приобретением ряда генерирующих активов в процессе дополнительной эмиссии акций ИНТЕР РАО. Кроме того, в декабре 2010 г. на Калининградской ТЭЦ-2 был введён второй энергоблок, что также сказалось на росте выработки электрической и тепловой энергии.

Результаты ИНТЕР РАО по РСБУ:

$ млн.	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выручка, в т.ч.	2 497	2 022	23%
экспорт электроэнергии	1 256	956	31%
продажа электроэнергии на внут. рынке	1 200	1 013	18%
прочее	41	53	-23%
Себестоимость	2 067	1 633	27%
Прибыль от продаж	71	104	-31%
Чистая прибыль/убыток	-4 870	89	

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Увеличение выручки обусловлено существенным ростом объёмов реализации электроэнергии и мощности, в том числе в связи с вводом второго блока Калининградской ТЭЦ в промышленную эксплуатацию, а также благоприятной рыночной конъюнктурой на энергетических рынках и проводимой менеджментом политикой хеджирования трейдинговых операций в части изменения цен на зарубежных рынках. Доля от экспорта электроэнергии в совокупной выручке незначительно увеличилась. Сама же выручка от экспорта продемонстрировала значительно больший рост, чем от продаж электроэнергии на внутреннем рынке. Сокращение операционной прибыли вызвано увеличением управленческих и коммерческих расходов.

Результатом деятельно ИНТЕР РАО за 2011г. стал чистый убыток, вызванный увеличением прочих расходов почти в четыре раза. Рост данной статьи вызван проведённой переоценкой активов на конец отчётного периода. Обесценение активов вызвано снижением котировок акций энергетических компаний, приобретенных ИНТЕР РАО в пошлом году. Также влияние оказало создание резерва по дебиторской задолженности и под обесценение финансовых вложений в уставные (складочные) капиталы дочерних обществ в общем размере почти $1 млрд.

Таким образом, сильные операционные результаты прошлого года были нивелированы финансовым результатом, полученным компанией по итогам отчетного периода.

Банки

Д. Медведев наделяет ЦБ РФ правом мотивированного суждения

Президент России Д. Медведев поручил внести в правительство до 15 апреля 2012 г. законодательные поправки, наделяющие ЦБ правом мотивированного суждения. Мотивированное или профессиональное суждение необходимо, когда ЦБ видит, что банк нарушает его нормативы по операциям со связанными сторонами, но не имеет доказательств. В принятии решения ЦБ будет ориентироваться на нормы международной отчетности, признанные на территории России; решение будет приниматься Комитетом банковского надзора (КБН) Центробанка. Согласно проекту решение КБН может быть оспорено банков в суде, а сначала в самом КБН в течение 15 дней.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев	0,4		0,4	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев	2,6	3,0	2,5	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Фев	0,4		0,2	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Фев	2,3	2,0	2,1	
23 мар	17:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв	2,6	1,5	0,3	0,5
23 мар	18:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Фев	-1.766	-2,5	-7,1	
23 мар	19:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Фев	0,313	0,325	0,321	0,318
23 мар	19:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Фев	-1.6		-0,9	-5,4
23 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 23 мар.	125,7		125,1	125,0
23 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 23 мар.	-0.4		-1,4	
26 мар	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Мар		102,6	102,3	
26 мар	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Мар		109,6	109,6	
26 мар	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Мар		117,0	117,5	
26 мар	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Фев		1,0	2,0	
27 мар	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 23 мар.			-1,371	
27 мар	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 23 мар.			-1,392	
27 мар	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 23 мар.			0,596	
27 мар	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Апр		6,1	6,0	
27 мар	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Фев		0,9	1,3	
27 мар	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Фев		3,4	3,7	
27 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 24 мар.			0,9	
27 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 24 мар.			3,3	
27 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 24 мар.			0,4	
27 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 24 мар.			3,6	
27 мар	18:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Янв		-0,7	-1,1	
27 мар	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Мар		70,0	70,8	
28 мар	4:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		1,3	1,9	
28 мар	5:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Мар		0,3	0,7	
28 мар	5:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Мар		2,2	2,3	
28 мар	10:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.			0,2	
28 мар	13:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Фев		2,4	2,5	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.		-0,2	-0,2	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.		0,7	0,7	
28 мар	13:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	4 кв.		-8,500	-15,230	
28 мар	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Фев		3,0	-3,7	
28 мар	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Фев		1,7	-3,0	
28 мар	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 23 мар.			-1,162	
28 мар	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 23 мар.			-1,214	
28 мар	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 23 мар.			1,763	
28 мар	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 23 мар.			-0,176	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Фев			0,1	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Фев		-0,1	-0,1	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар			-0,2	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар		-0,3	-0,3	
29 мар	4:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Фев		-0,2	-2,3	
29 мар	4:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		4,6	4,6	
29 мар	4:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Фев		0,74	0,73	
29 мар	4:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Фев		1,3	1,9	
29 мар	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		6,8	6,8	
29 мар	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Мар		-10,0		
29 мар	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Фев		0,200	0,100	
29 мар	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Фев		1,400	1,600	
29 мар	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Фев		59,00	58,70	
29 мар	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Мар		94,6	94,4	
29 мар	17:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Фев			0,3	
29 мар	17:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев			1,0	

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды		Доходность***	
			ао	ап	ао	ап
VimpelCom Ltd.		1 июн	**$0,35/$0,8***		**7,12%**	
Акрон			*0,00/129*		*10,51%*	
Алроса	июн		*0,88*		*2,76%*	
АЛРОСА-Нюрба	июн		*500/6500*		*13,27%*	
АФК Система			*0,52*		*1,88%*	
Аэрофлот	25 июн	10 май	*1,17*		*2,50%*	
Балтика	12 апр	20 фев	**Не выплачивать**		*8,36%*	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар		**$0,42**		**0,38%**
Башнефть			*30*	*30*	*1,75%*	*2,27%*
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	**4,7**		**2,54%**	
ВТБ			*0,00134*		*1,98%*	
Выксунский металлургический завод	июн	май				
Газпром	29 июн	10 май	*8,39*		*4,62%*	
Газпром нефть			*7,3*		*4,80%*	
Дорогобуж				*3,91*		*20,80%*
Красноярскэнергосбыт			*0,42*	*0,42*	*8,23%*	*10,61%*
КуйбышевАзот	27 апр					
Лентелефонстрой	30 мар	9 фев	**Не выплачивать**			
ЛСР	5 апр	17 фев	**20**		**2,95%**	
ЛУКОЙЛ			*73,75*		*4,05%*	
М.Видео			*4*		*1,58%*	
Магнит			*13,7*		*0,38%*	
МГТС			*46,98*		*8,17%*	
Мечел	июн		*7,59*	*22,78*	*2,64%*	*10,35%*
ММК	25 май	9 апр	*0,05*		*0,37%*	
МОСТОТРЕСТ			*4,96*		*2,39%*	
Мосэнергосбыт			*0,0931*		*17,29%*	
МРСК Ц	СД 28 апр					
МРСК ЦП	СД 7 мая					
МТС			*15,4*		*6,70%*	
НБАМР			*498,33*	*96,46*	*14,12%*	*5,65%*
Нижегородская СК			*44,15/156,5*	*44,15/156,6*	*15,05%*	*15,43%*
Нижнекамскнефтехим				*2,79*		*15,33%*
НЛМК	1-8 июн		*0,99/2,39*		*3,75%*	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	**3,5/6**		**1,52%**	
НорНикель	июн		*93,56*		*1,74%*	
Окей		15 фев	**3,01/5,94**		**2,35%**	
Пермская ЭСК			*5,89/11,82*	*5,89/11,83*	*18,96%*	*19,39%*
ПСК			*1,261*	*1,261*	*12,61%*	*15,56%*
Распадская			*0/5*		*4,43%*	
Роснефть	20 июн	4 май	*3,45*		*1,65%*	
Ростелеком			*5,34*	*4,86*	*3,63%*	*5,73%*
Рус Агро	1 июн					
Самараэнерго			*0,0835*	*0,0835*	*14,44%*	*14,30%*
Сбербанк России	1 июн	12 апр	**2,08**	**2,59**	**2,17%**	**3,39%**
Северсталь	июн		*2,03/10,30*		*2,52%*	
Сургутнефтегаз			*0,95*	*2,2*	*3,21%*	*10,58%*
Сухоложскцемент		3 фев	**1564,73**		**7,09%**	
Тамбовская ЭСК			*0,066*	*0,066*	*29,62%*	*27,50%*
Татнефть			*8,5*	*8,5*	*4,44%*	*8,50%*
Таттелеком	27 апр		**0,01016**		**5,55%**	
ТНК-ВР			*14,5/17,9*	*14,5/17,9*	*19,03%*	*20,57%*
Томская распределительная компания ап	СД 4 мая		*0,003*	*0,032*	*0,69%*	*8,72%*
ТрансКонтейнер (TRCN)			**24,96**		**0,88%**	
Транснефть				*500*		*0,93%*
Транссигналстрой	21 июн	4 май				
Уралкалий			*0,89/4,89*		*2,16%*	
X5	14 июн					
ЦМТ	27 апр	11 мар				
Челябэнергосбыт			*0,0258/0,057*	*0,0258/0,058*	*20,36%*	*19,75%*
Энергосбыт Ростовэнерго			*0,059*	*0,059*	*12,97%*	*12,90%*
Ютэйр			*0,25*		*1,38%*	

** - 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 — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Куриленко Кирилл — доб. 1280
ведущий аналитик — k.kurilenko@bfa.ru

Дорофейкин Олег — доб. 1222
аналитик — o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга — доб. 1241
аналитик — o.ivanova@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Настыч Мария — доб. 1154
специалист — m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна — прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088
начальник управления — a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр — прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032
старший специалист — p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл — доб. 1144
специалист — k.vinogradov@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод — прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник управления — v.malev@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — s.kazantsev@bfa.ru

Пашков Алексей — доб. 1147
аналитик — a.pashkov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Анастасов Антон — доб. 1052
трейдер — a.anastasov@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Деордиев Александр — доб. 1092
трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Мишарев Андрей — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199
заместитель начальника отдела — a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лексина Елена — доб. 1196
начальник отдела — e.leksina@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия — доб. 1173
специалист — a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1087
специалист — a.kross@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.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»