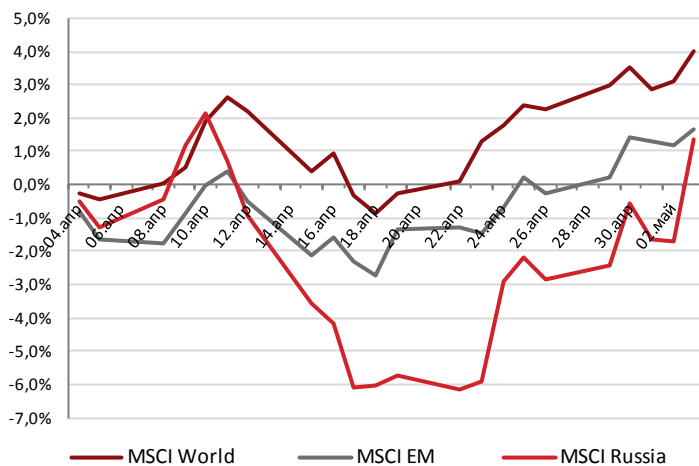


Динамика месячной доходности индексов MSCI



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1426,25	-0,47%	3,61%
PTC	Россия	1429,78	-1,54%	3,05%
DJIA	США	15118,49	0,24%	0,97%
S&P500	США	1633,7	0,43%	1,19%
FTSE100	Великобритания	6592,74	0,49%	2,54%
DAX	Германия	8278,59	0,19%	1,92%
CAC40	Франция	3953,83	0,64%	1,04%
Nikkei225	Япония	14607,54	2,93%	5,86%
Hang Seng	Гонконг	23321,22	0,47%	2,78%
KOSPI	Корея	1944,75	-1,75%	-1,07%
Shanghai Composite	Китай	2246,831	0,62%	1,87%
BSE Sensex	Индия	20122,32	0,20%	2,28%
Bovespa	Бразилия	55107,8	-0,61%	-0,69%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1426	-0,47%	3,61%	0,05%
ММВБ 10	3210	-0,95%	2,70%	-1,13%
Нефть и газ	3109	0,05%	4,96%	-0,86%
Финансы	4389	-1,24%	3,95%	1,61%
Металлургия	2315	-0,57%	2,06%	-4,44%
Телекоммуникации	2122	-0,94%	1,73%	1,12%
Энергетика	1259	-2,04%	-3,75%	-5,35%
Химия и нефтехимия	7575	-0,56%	0,46%	-1,73%
Потребительский сектор	5727	-0,45%	1,91%	2,04%

На рынках акций на прошлой неделе вновь преобладали позитивные настроения. Большинство индексов в заметном «плюсе», американские DJIA и S&P500 и немецкий DAX продолжили переписывать исторические максимумы. Среди немногих индексов, снизившихся по итогам недели – корейский KOSPI и бразильский Bovespa.

Продолжение сверхмягкой монетарной политики ведущих центробанков в сочетании с постепенным улучшением ситуации на рынке труда США в моменте благоприятствуют росту американских индексов и в целом поддерживают аппетит к риску на мировых площадках. Однако вряд ли такое сочетание факторов будет продолжаться долго. В конце недели в СМИ снова появились слухи о том, что ФРС рассматривает «exit strategy».

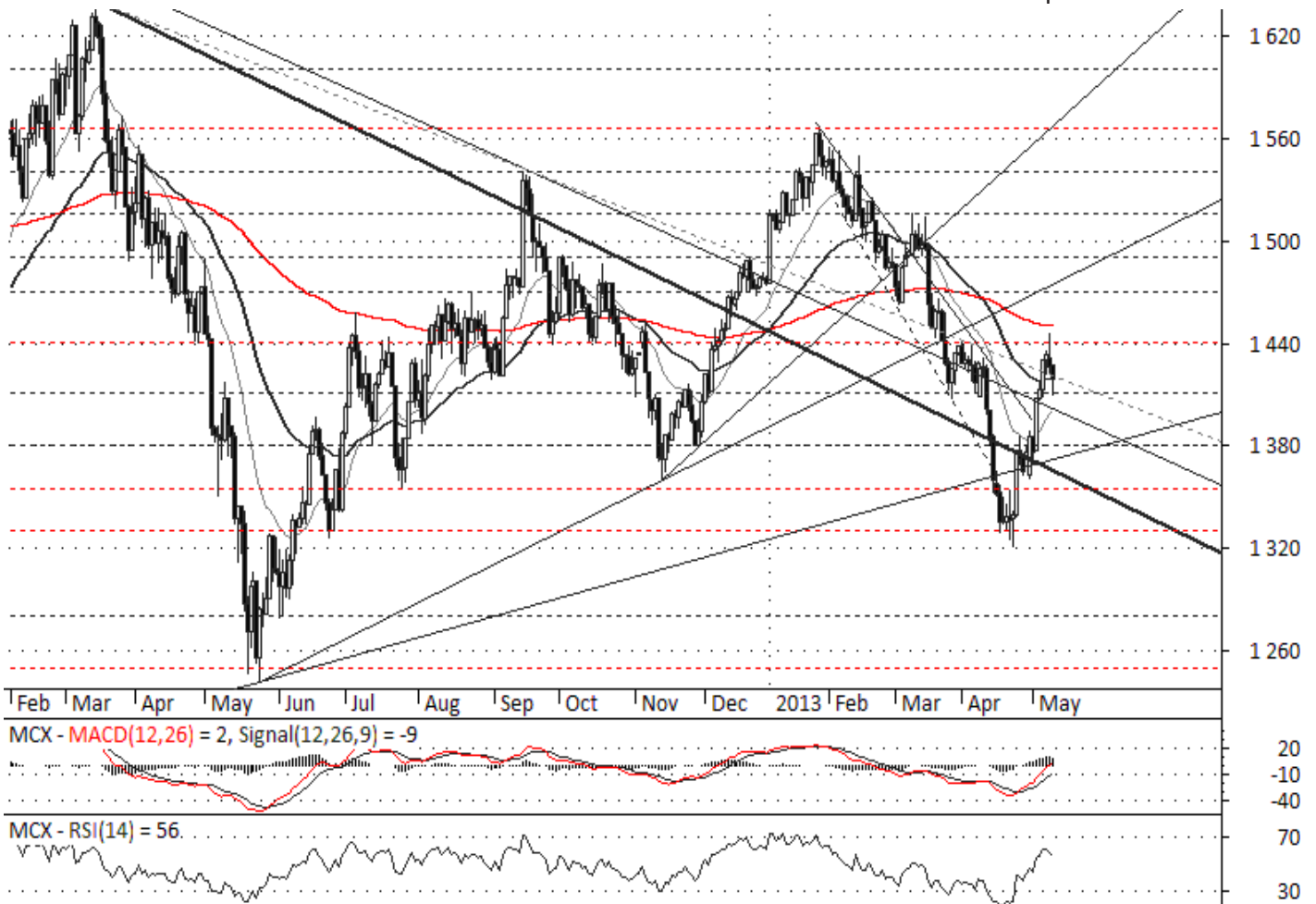
18 мая истекает срок, на который конгресс США приостанавливал действие закона о потолке госдолга. Впрочем, в минувшую пятницу министр финансов Дж.Лю, говоря о важности своевременного повышения потолка госдолга, одновременно отметил, что казначейство сохранит способность занимать «по крайней мере до Дня Труда» (то есть до начала сентября). Так что эта тема в ближайшее время, по-видимому, не станет существенным раздражителем для рынков.

Главной темой обсуждения на состоявшейся в минувшую субботу встречи финансовой G7 стало продолжение реформ в банковском секторе. Также участники встречи вновь продекларировали отказ от манипулирования валютными курсами – впрочем, Япония какой-либо критики избежала. На этой неделе состоятся встречи Еврогруппы в понедельник и министров финансов ЕС во вторник.

Индекс ММВБ между двумя сериями майских выходных рос вместе с мировыми площадками, а в пятницу в моменте поднимался до 1446 пунктов, максимума с конца марта. Но удержаться на этом уровне ему не удалось, и к закрытию пятничных торгов он потерял примерно половину своего недельного прироста. Объемы торгов на российском рынке были невелики, особенно в конце недели.

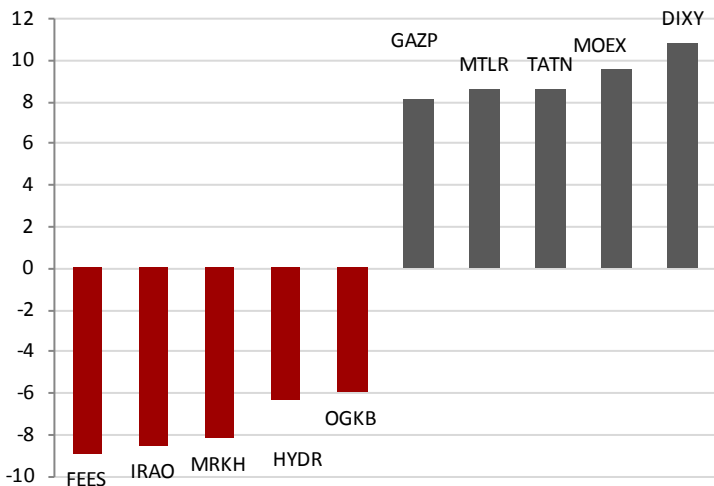
В отраслевом разрезе наиболее уверенно выглядел нефтегазовый сектор во главе с акциями ГАЗПРОМа и префами Транснефти. Также среди лидеров недели акции Мечела, ММК, Системы, префы Сбербанка. Некоторое улучшение конъюнктуры не затронуло электроэнергетику, все наиболее ликвидные бумаги сектора (ФСК ЕЭС, Россети, ИнтерРАО, РусГидро) снова существенно хуже рынка.

Предложение Минфина увеличить норму дивидендных выплат для государственных компаний с 25% до 35% от чистой прибыли, о котором информагентства сообщили на прошлой неделе, выглядит не слишком реалистично, и вряд ли станет существенным драйвером для котировок, по крайней мере до появления более конкретных решений.



Уровни сопротивления	1440; 1470; 1490; 1515; 1540
Уровни поддержки	1410; 1380; 1355; 1330; 1280

Лидеры и аутсайдеры недели, индекс ММВБ (изменения в %)

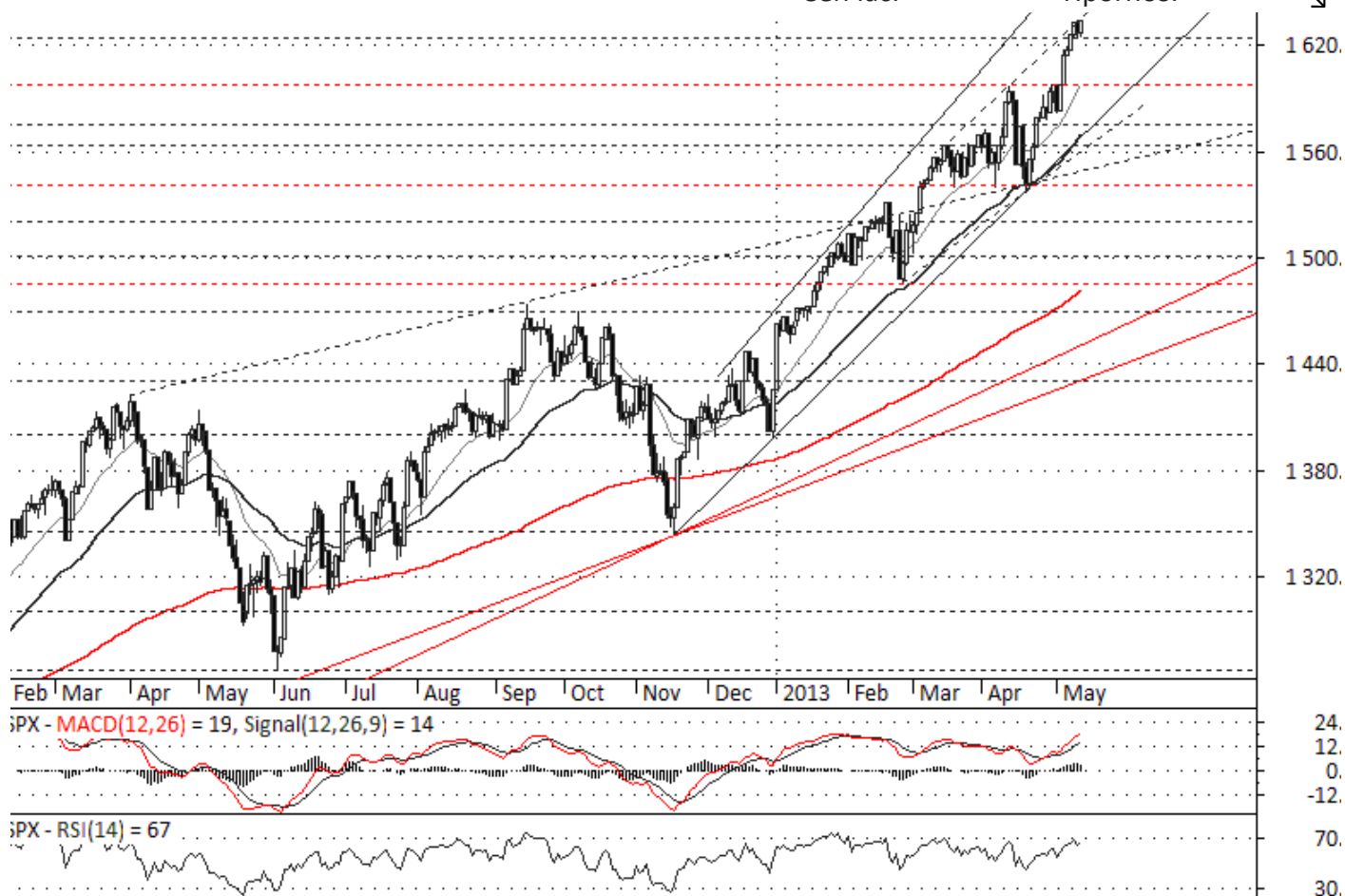


Источник: Bloomberg

- Наш прогноз двухнедельной давности оказался слишком осторожным, индекс ММВБ между майскими выходными преодолел зону сопротивления 1400 – 1410 пунктов и в прошлую пятницу поднимался до 1446 пунктов, однако сразу закрепиться выше важного уровня сопротивления 1440 пунктов не смог.
- В конце апреля восстановилась краткосрочная корреляция валютного значения индекса с американским S&P 500 (например, на 20-дневном окне она сейчас составляет 0,9). Впрочем, учитывая перекупленность последнего, это в ближайшее время может сыграть против российского индекса.
- Индекс ММВБ за последние три недели отыграл порядка 50% падения февраля – апреля. Мы по-прежнему считаем этот рост временным отскоком. За вечер пятницы и утро понедельника индекс вернулся в район 1410 пунктов, а драйвером для дальнейшего снижения может стать прохождение отсечек ликвидными бумагами (13.05 закрываются реестры ВТБ, ГАЗПРОМа, ЛУКОЙЛа, Татнефти; 14.05 реестр Сургутнефтегаза).
- Если же, несмотря на отсечки, рост последних недель продолжится, и индекс ММВБ сумеет преодолеть зону 1440 – 1450 пунктов (локальные максимумы апреля и прошлой недели и 200-дневная скользящая средняя), это станет для нас поводом пересмотреть среднесрочные прогнозы в более позитивную сторону.

S&P500

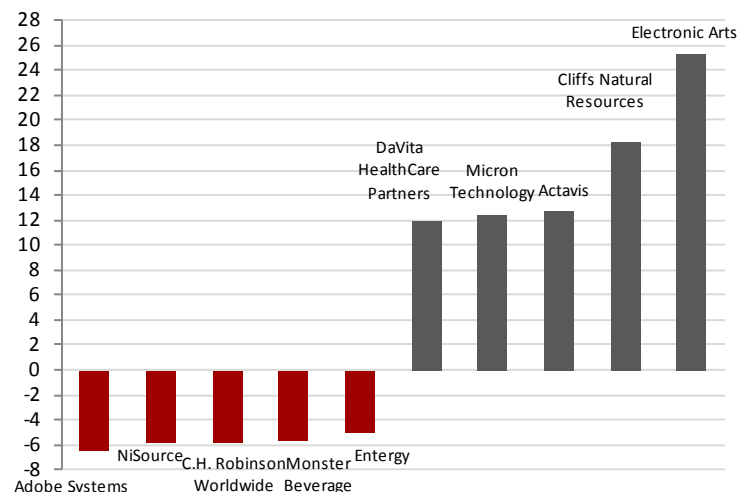
Сейчас: 1634 Прогноз: 1600



Уровни сопротивления	
Уровни поддержки	1623; 1597; 1575; 1563; 1540

- Рост американских индексов продолжился, формально за последние пять сессий S&P 500 переписывал исторический максимум четыре раза (с перерывом на четверг). Впрочем, фактически с середины прошлой недели он находился в узкой консолидации в районе 1630 пунктов
- Абсолютное число первичных заявок на пособие по безработице в начале мая упало до минимума с начала 2008 года, став еще одним признаком восстановления рынка труда вслед за очередным сокращением уровня безработицы, зафиксированным 3 мая.
- С технической точки зрения S&P 500 остается перекупленным, и на этой неделе мы ожидаем от него умеренного отступления. Драйверами для снижения индекса могут стать обсуждение слухов об «exit strategy» ФРС США или отклонения макроэкономической статистики от ожиданий.
- Среди данных этой недели: 13.05 розничные продажи в апреле; 16.05 индекс потребительских цен за апрель, еженедельная статистика по рынку труда; 17.05 индекс потребительских настроений университета Мичигана.

Лидеры и аутсайдеры недели, индекс S&P500 (изменения в %)



Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно	Относительно
			5D	1M	YTD	минимума	максимума
						52 нед.	
Сбербанк России, ао	103,60	36 208 691	2,69%	0,19%	11,44%	37,54%	7,11%
Газпром, ао	132,60	20 122 341	8,08%	2,59%	-7,52%	12,01%	22,30%
Банк ВТБ, ао	0,05	9 142 714	2,63%	2,78%	-7,43%	15,26%	18,85%
Лукойл, ао	2035,10	8 676 391	3,35%	4,66%	1,97%	31,89%	1,15%
НК Роснефть, ао	222,34	7 886 020	3,64%	-1,39%	-17,48%	18,38%	19,12%
ГМК Норильский Никель, ао	4920,00	7 295 935	3,99%	-7,52%	-12,03%	9,48%	19,59%
ФСК ЕЭС, ао	0,12	4 742 258	-8,92%	-9,11%	-40,06%	28,81%	54,78%
Сургутнефтегаз, ао	26,34	4 032 555	2,80%	-11,84%	-1,50%	9,85%	17,89%
РусГидро, ао	0,54	3 509 657	-6,29%	0,65%	-26,28%	21,31%	43,38%
Сбербанк России, ап	75,38	3 315 991	4,72%	2,12%	12,18%	41,23%	6,51%
Холдинг МРСК, ао	1,29	2 937 813	-8,20%	-11,21%	-33,62%	30,29%	48,04%
Сургутнефтегаз, ап	21,88	2 868 581	5,12%	-1,66%	9,91%	68,04%	6,11%
Уралкалий, ао	229,02	2 775 828	1,65%	-2,01%	-2,53%	8,89%	17,68%
АК Транснефть, ап	66140,00	2 222 317	5,80%	-1,23%	-4,26%	64,68%	8,38%
Магнит, ао	7015,60	2 192 761	5,56%	9,09%	46,67%	119,34%	2,50%
Северсталь, ао	282,30	2 161 927	5,72%	4,28%	-23,38%	21,37%	35,39%
Татнефть, ао	210,03	1 565 560	8,61%	7,93%	-3,46%	45,14%	6,74%
Мобильные ТелеСистемы, ао	262,18	1 560 193	-3,18%	-1,43%	6,70%	29,93%	9,43%
Ростелеком, ао	115,80	1 432 335	2,21%	-0,08%	-3,56%	16,86%	17,89%
НОВАТЭК, ао	310,44	1 264 175	6,45%	-2,12%	-10,43%	14,96%	18,31%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	1 100 145	-8,54%	-11,30%	-47,85%	19,04%	55,88%
Новолипецкий металлургический	51,59	1 011 635	-2,28%	3,06%	-15,87%	13,14%	26,30%
Мечел, ао	132,80	662 238	8,61%	-10,35%	-35,33%	19,05%	47,77%
ММК, ао	7,90	559 659	7,41%	0,23%	-24,36%	17,63%	33,10%
Аэрофлот, ао	51,65	239 504	-2,97%	-3,04%	14,91%	36,05%	13,55%
ОГК-2, ао	0,27	219 389	-5,98%	-12,88%	-19,98%	22,58%	51,76%
Башнефть, ап	1012,30	184 993	-4,53%	-21,79%	-23,68%	3,49%	34,00%
Башнефть, ао	1880,50	151 683	1,90%	-4,08%	6,81%	29,66%	21,67%
Распадская, ао	45,48	148 184	-0,96%	-3,39%	-21,40%	19,31%	49,88%
АФК Система, ао	27,42	144 874	3,60%	6,10%	8,28%	31,80%	3,05%
МОСТОТРЕСТ, ао	48,70	138 959	9,53%	3,69%	-11,64%	14,16%	16,42%
Э.ОН Россия, ао	2,62	113 310	4,57%	1,62%	0,39%	28,93%	11,74%
Татнефть, ап	106,85	112 411	2,32%	-0,50%	0,73%	44,41%	5,47%
Акрон, ао	1263,20	99 721	4,51%	-5,31%	-9,14%	29,47%	18,41%
Ростелеком, ап	80,54	96 453	0,55%	-1,89%	-11,11%	15,74%	25,49%
ДИКСИ Групп, ао	445,27	72 167	10,82%	10,52%	9,19%	65,31%	7,93%
Мосэнерго, ао	1,24	67 879	0,47%	0,09%	-6,41%	12,51%	25,61%
ФосАгро, ао	1321,40	57 071	0,74%	1,30%	5,85%	64,76%	11,95%
Компания М.видео, ао	246,07	54 736	0,58%	1,42%	1,04%	28,98%	17,88%
Группа Компаний ПИК, ао	62,50	47 831	-0,32%	2,94%	-7,73%	13,30%	19,32%
Московская биржа ММВБ-РТС	155,01	43 024	3,33%	12,31%	-14,83%	27,41%	26,88%
РУСАЛ, рдр	154,89	31 152	2,52%	-8,68%	-19,13%	6,02%	30,27%
Мечел, ап	66,41	28 645	5,07%	-14,96%	-44,01%	11,05%	69,24%
АК АЛРОСА, ао	31,55	24 438	1,88%	-3,67%	5,17%	44,59%	10,99%
Группа ЛСР, ао	566,10	15 911	-2,48%	0,71%	0,48%	14,74%	22,03%
Фармстандарт, ао	2150,00	15 682	-0,77%	6,21%	31,19%	71,25%	4,42%
Новороссийский морской	2,88	14 658	-0,43%	-12,65%	0,05%	23,97%	27,26%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5691,40	13 668	-1,73%	-4,35%	-10,92%	40,43%	15,58%
СОЛЛЕРС, ао	689,70	11 988	5,71%	-6,80%	0,67%	94,59%	16,94%
МОЭСК, ао	1,31	9 015	-0,59%	-12,79%	-13,75%	13,24%	27,19%

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания***	Дата закрытия реестра***	Дивиденды*		Доходность**	
			ао	ап	ао	ап
Башнефть	27 июн	15 май	24	24	1,28%	2,36%
Газпром	28 июн	13 май	5,99		4,51%	
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		4,41%	
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	0,41	1,48	1,55%	6,75%
Татнефть	28 июн	13 май	8,6	8,6	4,09%	8,05%
ТНК-ВР	27 июн	14 май	4,2	4,2	9,19%	11,42%
Транснефть	25 июн	24 май	685	685		1,04%
EVRAZ plc	18 июн	8 июн	\$0/0,11			
Nord Gold	4 июн	14 июн	0,118		3,95%	
Polymetal International	13 июн	18 май	\$0,31/0,7			
Polyus Gold	28 май	май	\$0,1056			
АЛРОСА	29 июн	11 май	1,11		3,55%	
АЛРОСА-Нюрба	15 июн	27 апр	750/6750		12,48%	
Ашинский МЗ	22 июн	3 май	Не выплачивать		0,00%	
ВСМПО Ависма	29 июн	24 май	39,8		0,70%	
Лензолото	14 май	31 мар	1,83/160	3,94/285,5	2,87%	17,04%
Мечел	28 июн	17 май	0	0,05	0,00%	0,07%
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	26 июн	19 май	0,9/2,4		2,88%	
Южный Кузбасс			Не выплачивать		0,00%	
Красноярскэнергообл	29 июн	25 май	0,4273	0,4273	11,38%	12,21%
Мосэнерго	28 июн	13 май	0,046		12,52%	
Нижегородская СК	16 май	9 апр	52,39/132,66	52,39/132,66	22,30%	21,86%
Пермская ЭСК	11 июн	30 апр	4,96		8,00%	
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			0,0034		1,24%	
ТГК-1	17 июн	30 апр	0,000121805		1,92%	
Э.ОН Россия	29 июн	14 май	0,075		2,85%	
ЛСР	5 апр	18 фев	20		2,92%	
Globaltrans	19 апр		\$0,7		4,38%	
Аэрофлот	24 июн		2,41		4,66%	
НМТП	17 июн	28 апр	0,02362		0,83%	
СОЛЛЕРС			52,52		7,65%	
Трансконтейнер	26 апр	26 мар	86,67			
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		3,48%	
МТС	25 июн	8 май	14,6		5,34%	
Ростелеком	17 июн	30 апр	2,4369	4,1022	2,09%	5,13%
Таттелеком	26 апр	11 мар	0,0106		6,03%	
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	12:00:00 AM	1,10%	1,03%
ВТБ	28 июн	13 май	0,00143		2,88%	
Сбербанк России	31 май	11 апр	2,57	3,2	2,51%	4,41%
Номос-банк	29 май	17 апр	Не выплачивать	Не выплачивать		

* 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
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@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 ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1173 p.trafimov@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

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

Отдел товарных рынков

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@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.