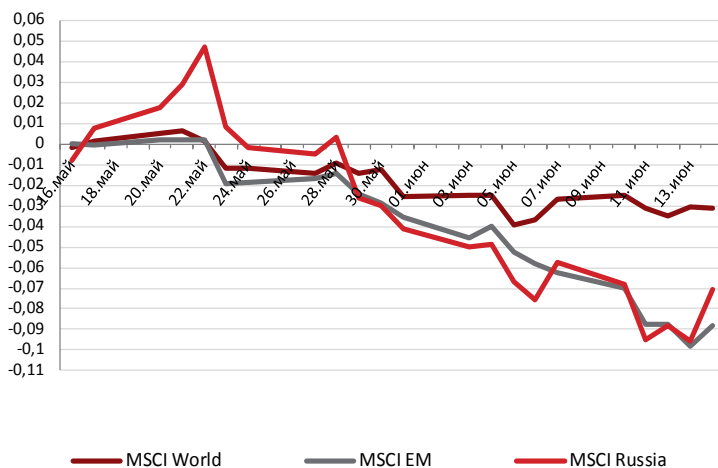


ДИНАМИКА МЕСЯЧНОЙ ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1299,61	1,38%	-1,31%
PTC	Россия	1293,88	2,56%	0,55%
DJIA	США	15176,08	-0,70%	-1,17%
S&P500	США	1626,73	-0,59%	-1,01%
FTSE100	Великобритания	6304,63	0,06%	-1,62%
DAX	Германия	8127,96	0,40%	-1,54%
CAC40	Франция	3805,16	0,19%	-1,74%
Nikkei225	Япония	12686,52	1,94%	-1,48%
Hang Seng	Гонконг	20969,14	0,39%	-3,98%
KOSPI	Корея	1889,24	0,35%	-1,80%
Shanghai Composite	Китай	2162,041	0,64%	-4,86%
BSE Sensex	Индия	19177,93	1,86%	-1,29%
Bovespa	Бразилия	49332,34	-2,15%	-4,43%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1300	1,38%	-1,31%	-7,55%
ММВБ 10	2955	1,64%	-0,60%	-6,23%
Нефть и газ	2882	1,42%	0,16%	-5,59%
Финансы	4274	1,20%	-1,90%	-0,50%
Металлургия	1984	1,98%	-0,33%	-11,79%
Телекоммуникации	1930	-0,02%	-2,50%	-7,69%
Энергетика	1136	1,26%	1,20%	-12,54%
Химия и нефтехимия	7348	0,91%	-1,67%	-3,46%
Потребительский сектор	5647	1,45%	0,60%	-2,96%

Рынки акций начинали прошлую неделю довольно спокойно, однако во вторник снова развернулись вниз. Непосредственным триггером стала «нерешительность» Банка Японии, который на очередном заседании оставил монетарную политику без изменений и не предпринял никаких новых мер для стабилизации ситуации на долгом рынке страны. Во второй половине недели настроения несколько улучшились, и часть потерь фондовые индексы отыграли.

Тем не менее, большинство индексов развитых рынков, в том числе американские, по итогам недели потеряли -1% и более. Развивающиеся рынки в целом демонстрировали отстающую динамику, снижаясь в первой половине недели гораздо быстрее. Среди худших результатов в этой группе стран -4,4% бразильского индекса Bovespa.

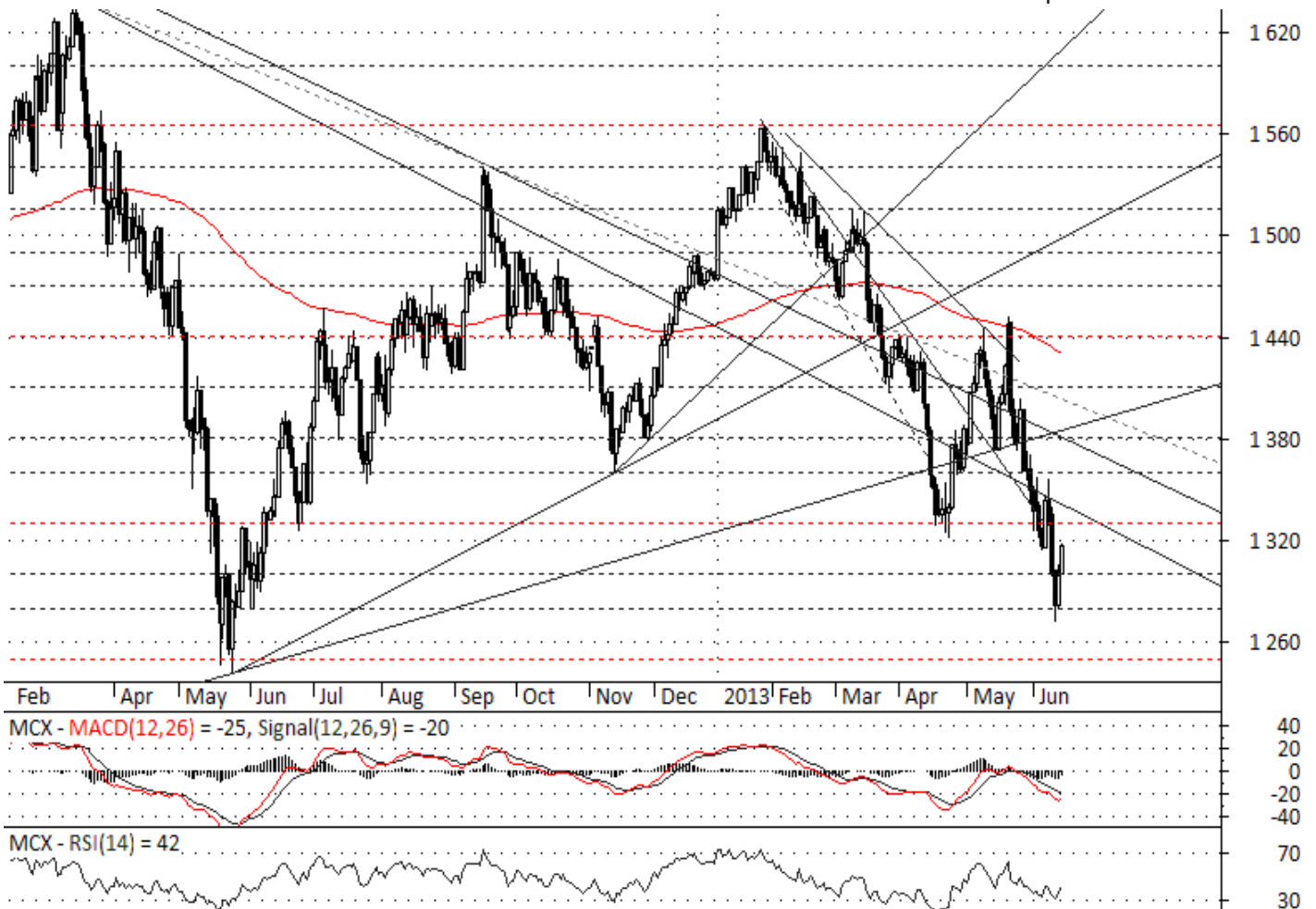
Центральным событием текущей недели для финансовых рынков, очевидно, станет заседание ФРС США 18-19 июня. Изменений в политике на данный момент мы не ожидаем, а комментарии Б.Бернанке, вероятно, будут выдержаны в том же духе, что и в его майском выступлении: председатель будет мягко готовить рынки к возможному постепенному сокращению выкупа активов.

С учетом того, что тема отыгрывается рынками почти месяц, а конкретных сроков изменения политики Бернанке, скорее всего, снова не обозначит, предсказать итоговую реакцию инвесторов довольно сложно. Считаем примерно равновероятными сценарии «разочарования» и «возвращения оптимизма» и будем делать выводы только по факту.

Индекс ММВБ утром в прошлый понедельник почти повторил локальный максимум первой недели июня, но уже днем отступил вниз, а во вторник и среду четко отыгрывал негатив внешних площадок, обновив в итоге годовой минимум. Во второй половине недели на фоне растущих цен на нефть ему удалось отскочить к 1300 пунктам.

ЦБ РФ в понедельник снова оставил без изменения процентные ставки по основным операциям и ставку рефинансирования (8,25%), снизив на 25 б.п. ставки лишь по некоторым долгосрочным операциям. Таким образом, повышенные темпы инфляции по-прежнему сдерживают возможности ЦБ по стимулированию экономики.

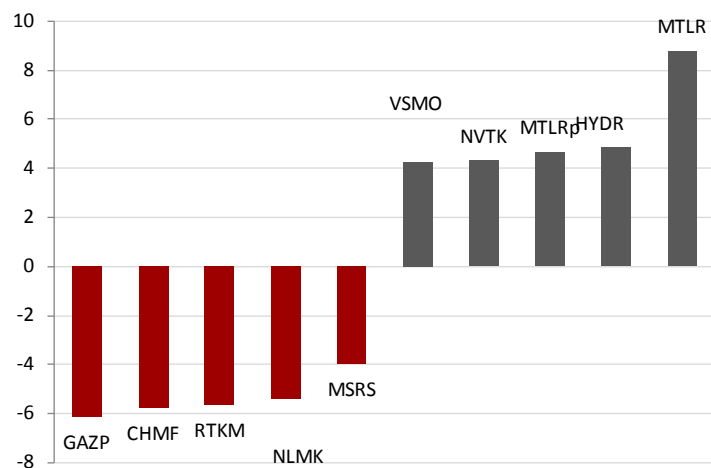
В отраслевом разрезе отступление российского рынка акций было достаточно равномерным, но в бумагах конъюнктура сильно дифференцированная. В первом эшелоне существенно хуже рынка выглядели акции ГАЗПРОМА, которые несколько раз обновляли свой четырехлетний минимум, обычка и префы Сбербанка, акции Северстали.



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

- Индекс ММВБ снижлся три сессии из четырех (в среду был выходной, День России). Внутрдневной минимум четверга, ставший и новым минимумом года, составил 1271,48 пунктов, но по итогам дня индекс удержал отметку 1280, а в пятницу на фоне несколько улучшившихся внешних настроений отскочил до нашего прогноза – отметки 1300 пунктов

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

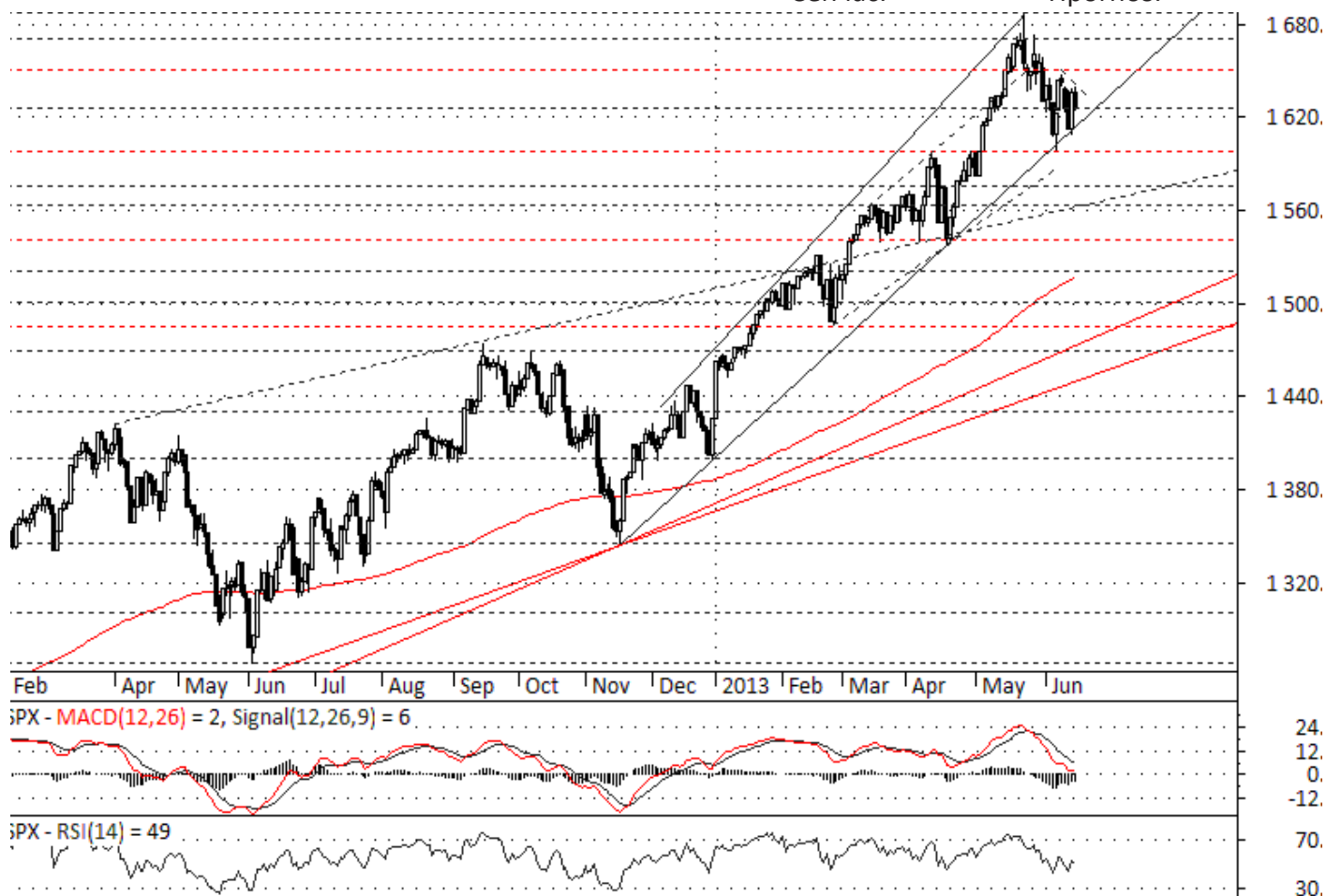


- Кратко- и среднесрочная корреляция долларовой значения индекса (индекс РТС) с ценами на нефть Brent продолжает снижаться: на 20-дневном горизонте на данный момент она составляет -0,27, на 50-дневном +0,26. Корреляция с американским S&P 500 на 20-дневном окне выросла до +0,8, но на 50-дневном близка к нулю.
- В начале текущей недели индекс продолжает отскок, днем в понедельник поднявшись до 1325 пунктов. В течение недели ожидаем подъема в район 1350 пунктов. Будет ли попытка выйти выше и развернуть тренд вверх станет ясно после заседания ФРС США 18 – 19 июня."

Источник: Bloomberg

S&P500

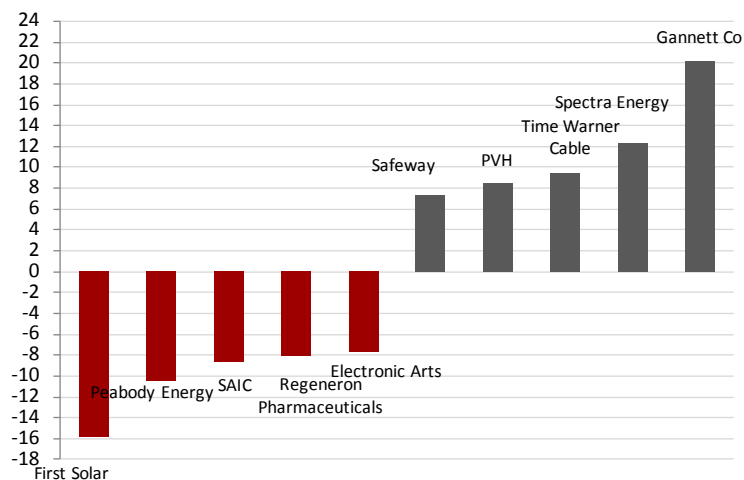
Сейчас: 1627 Прогноз: 1650 ↗



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

- Наш прогноз не оправдался: снижение индекса S&P500 в начале недели возобновилось, но повторить локальный минимум ему не удалось, так как на его пути снова встала линия восходящего тренда конца 2012 – первой половины 2013 гг.
- Агентство Standard & Poor's в понедельник повысило прогноз суверенного рейтинга США с «негативного» до «стабильного» (с августа 2011 рейтинг остается на уровне AA+), аргументировав свое решение тем, что политики страны смогли избежать «фискального обрыва»
- Примечательно, что отскоку вверх в четверг не помешали довольно сильные данные статистики: Розничные продажи в США в мае выросли на 0,6% м/м (ожидалось 0,4%), а число первичных заявок на пособие по безработице за неделю сократилось на 12 тыс.
- В первой половине недели индекс возобновит рост и будет стремиться к локальному максимуму недельной давности (1650 пунктов). Удастся ли ее преодолеть и подвести черту под коррекцией мая – июня, будет зависеть от реакции на итоги заседания ФРС

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



Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
			5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	93,58	75 481 098	-3,20%	-9,86%	0,82%	14,38%	15,96%
Газпром, ао	109,91	48 241 488	-6,14%	-12,54%	-23,59%	1,53%	35,80%
Банк ВТБ, ао	0,05	18 890 857	2,60%	3,93%	-10,79%	11,08%	21,79%
Лукойл, ао	1861,20	20 930 428	-0,48%	-8,15%	-7,06%	9,26%	10,98%
Уралкалий, ао	223,73	11 928 514	-3,76%	-1,41%	-4,69%	1,66%	19,50%
НК Роснефть, ао	210,93	11 787 217	1,11%	-5,74%	-21,90%	17,86%	23,46%
ГМК Норильский Никель, ао	4587,00	11 773 365	0,55%	-4,77%	-18,08%	7,19%	25,12%
АК Транснефть, ап	72844,00	6 618 725	0,05%	9,35%	5,69%	67,58%	7,51%
Сбербанк России, ап	70,22	7 355 888	-2,53%	-7,14%	4,61%	21,36%	12,83%
Сургутнефтегаз, ао	24,21	7 728 443	2,56%	-5,32%	-9,68%	3,13%	24,71%
ФСК ЕЭС, ао	0,10	5 851 829	2,42%	-19,31%	-48,44%	10,80%	61,10%
Магнит, ао	7102,00	6 671 485	3,62%	-1,05%	48,44%	99,58%	6,36%
Сургутнефтегаз, ап	19,41	6 540 909	-0,36%	-10,88%	-2,63%	13,34%	16,83%
Холдинг МРСК, ао	1,05	4 401 089	-1,41%	-24,82%	-46,30%	6,81%	57,96%
Северсталь, ао	221,50	5 048 395	-5,77%	-17,25%	-40,23%	6,26%	49,60%
РусГидро, ао	0,48	4 618 797	4,83%	-10,90%	-34,01%	8,59%	49,32%
Ростелеком, ао	92,23	4 557 368	-5,64%	-19,37%	-23,36%	5,57%	34,75%
Татнефть, ао	173,67	3 392 180	2,19%	-13,87%	-20,20%	5,37%	22,91%
НОВАТЭК, ао	315,06	3 307 866	4,31%	2,74%	-9,13%	16,63%	17,13%
МТС, ао	251,60	2 702 098	-1,05%	-2,25%	2,40%	15,79%	13,08%
Мечел, ао	93,80	1 853 737	8,80%	-23,70%	-54,12%	10,59%	62,95%
НЛМК, ао	41,22	1 860 920	-5,34%	-16,61%	-32,57%	2,61%	40,92%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	1 427 244	3,96%	-13,52%	-52,07%	9,39%	59,45%
Аэрофлот, ао	53,43	739 722	1,93%	6,60%	18,83%	38,64%	10,60%
Группа Компаний ПИК, ао	61,46	331 695	-2,26%	-1,02%	-9,07%	11,66%	20,48%
АФК Система, ао	26,12	489 234	-2,81%	-4,05%	3,13%	22,55%	7,66%
ММК, ао	7,27	518 193	-0,34%	-3,78%	-30,08%	8,73%	38,16%
АК АЛРОСА, ао	33,14	613 777	-1,19%	7,16%	11,16%	52,84%	5,91%
МОСТОТРЕСТ, ао	51,57	296 374	-3,17%	5,05%	-6,25%	21,12%	11,33%
Распадская, ао	34,14	400 196	0,77%	-20,81%	-41,14%	5,79%	62,47%
Э.ОН Россия, ао	2,41	345 988	-0,18%	-11,83%	-7,79%	10,05%	18,94%
Татнефть, ап	92,15	417 901	2,51%	-6,13%	-13,25%	11,69%	18,58%
Мосэнерго, ао	1,10	161 940	0,70%	-10,24%	-17,27%	5,23%	34,24%
Башнефть, ап	1022,40	172 147	-1,11%	-2,15%	-23,54%	2,35%	33,88%
Ростелеком, ап	68,82	161 559	-1,43%	-15,01%	-23,75%	3,03%	36,09%
ОГК-2, ао	0,25	172 308	-0,20%	-11,39%	-28,03%	10,24%	50,60%
Башнефть, ао	1903,00	121 691	-1,65%	0,00%	8,12%	27,97%	20,71%
Фармстандарт, ао	2099,80	87 146	3,02%	-6,85%	28,12%	67,25%	8,53%
Акрон, ао	1285,10	101 144	-1,26%	2,95%	-7,92%	16,58%	17,31%
Компания М.видео, ао	243,47	60 874	-1,23%	-4,48%	0,42%	21,97%	18,39%
ДИКСИ Групп, ао	456,83	70 723	0,24%	0,27%	11,79%	69,24%	7,06%
РУСАЛ, рдр	134,91	47 560	0,73%	-12,05%	-29,47%	3,30%	34,15%
Мечел, ап	53,50	30 654	4,66%	-16,40%	-54,92%	6,40%	69,92%
МОЭСК, ао	1,23	21 383	-3,97%	-8,78%	-18,28%	7,30%	31,01%
Московская биржа ММВБ-РТС	138,31	26 756	1,70%	-12,45%	-24,01%	13,69%	34,76%
Группа ЛСР, ао	530,70	20 661	-0,17%	-4,65%	-5,60%	6,22%	26,74%
СОЛЛЕРС, ао	675,70	29 248	-3,17%	-3,21%	-0,66%	80,27%	18,04%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5627,60	19 373	4,26%	-2,59%	-12,02%	38,70%	16,62%
ФосАгро, ао	1227,80	21 038	-2,37%	-9,57%	-1,52%	24,04%	18,08%
НМТП, ао	2,70	15 067	-2,80%	-6,09%	-5,26%	17,39%	31,12%

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		4,42%	
Nord Gold	4 июн	14 июн	\$0,118		5,62%	
Polymetal International	12 июн	10 июн	\$0,31/0,7		6,92%	
Polyus Gold International	31 май	24 май	\$0,1056		3,31%	
АЛРОСА	29 июн	11 май	1,11		3,53%	
АЛРОСА-Нюрба	29 апр	29 апр	750/6750		12,27%	
Ашинский МЗ	22 июн	3 май	Не выплачивать		0,00%	
ВСМПО Ависма	29 июн	24 май	39,8		0,71%	
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%	
ТЭК-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		5,00%	
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%	5,95%
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 прямой +7 (812) 329 81 95

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 research@bfa.ru

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.