	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1455,31	-1,33%	-0,05%
РТС	1456,73	-2,73%	-2,11%
MSCI Russia	783,067	-2,55%	-3,25%
MSCI EM	996,83	-1,04%	-1,39%
S&P 500	1413,11	-1,44%	-2,87%
DJI	13102,53	-1,82%	-3,32%
FTSE 100	5797,91	-1,44%	-1,24%
DAX 30	7173,69	-2,11%	-2,75%
NIKKEI 225	9014,25	0,04%	3,60%
SSE Composite (09:00 МСК)	2122,35	0,37%	0,79%
VIX	18,83	13,30%	23,72%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	-0,02	0,02
UST 10 YTM, %	1,76	-0,05	0,04
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,49	1,83	-1,50
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	184,00	-5,00	-72,00
Russia 30 YTM, %	2,73	-0,01	-0,03
Russia 5Y CDS, б.п.	143,28	9,66	3,78
Libor 3m USD, %	0,32	-0,05	-0,95
Libor 12m USD, %	0,89	-0,25	-3,00
USD/RUB NDF 3m, %	6,32	5,00	5,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,33	8,00	3,00
RUB overnight, %	6,10	5,00	-4,00
Mosprime 3m, %	7,23	2,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,08	0,43%	0,78%
EUR/USD	1,2985	-0,57%	-0,51%
USD/JPY	79,84	-0,13%	1,24%
GBP/USD	1,5951	-0,38%	-0,99%
AUD/USD	1,0264	-0,54%	-0,06%
USD/CAD	0,9921	0,03%	0,58%
USD/CNY	6,2478	-0,10%	-0,25%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,64	0,81%	1,47%
USD/RUB ЦБ	30,91	0,41%	-0,55%
EUR/RUB ЦБ	40,34	0,32%	0,51%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	86,67	-2,23%	-5,89%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,25	-1,09%	-5,93%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,535	2,40%	2,85%
золото, USD/унц. (CME)	1708,1	-1,20%	-2,24%
серебро, USD/унц. (CME)	31,660	-2,25%	-3,86%

Прогноз

Китайская макроэкономическая статистика сегодня несколько отвлекла инвесторов от «европейских» страхов, и индекс ММВБ, видимо, избежит теста нижней границы текущего боковика (1440 пунктов). Впрочем, драйверов для похода к верхней границе (1490 пунктов) также нет

Рынок акций

Во вторник, 23 октября, индекс ММВБ в начале сессии некоторое время пытался удержаться вблизи уровней предыдущего закрытия, однако затем развернулся вниз из-за новой волны пессимизма из Европы. К середине дня индекс снова оказался в районе двухсотдневной экспоненциальной скользящей средней, где перешел в консолидацию, продолжавшуюся до закрытия (1455,31 пункт; -1,33%).

В аутсайдерах по итогам дня – акции Э.ОНРоссия, ОГК-5, Холдинга МРСК, Мечела, Распадской. В первом эшелоне опережающими темпами на фоне падения цен на нефть снижались котировки акций ГАЗПРОМа, ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза. На нейтральной территории удержались акции ГМК Норильский Никель. Выросли против рынка акции Роснефти, продолжившие отыгрывать ожидания консолидации с ТНК-ВР. Также среди немногочисленных акций, удержавшихся на положительной территории – СОЛЛЕРС, МТС, префы Татнефти.

Основным источником пессимизма на европейской сессии была Испания. Агентство Moody's понизило рейтинги пяти испанских регионов, в том числе Каталонии. А в прессе появились сообщения, что дефицит бюджета Испании в 2012 году не удастся удержать в запланированных пределах. Впрочем, позже министр финансов заявил, что бюджетные цели будут выполнены.

Значительно хуже ожиданий оказались результаты DuPont: чистая прибыль за вычетом разовых факторов составила 32 цента на акцию (ожидалось 46), выручка упала до $7,4 млрд (ожидалось $8,15 млрд). Кроме того, компания снизила годовой прогноз и объявила о сокращении полутора тысяч рабочих мест. Также ухудшили свои прогнозы United Technologies и 3M Co. На фоне испанских проблем и слабой корпоративной отчетности американские индексы вчера уже с открытия оказались в минусе. Отыграть часть потерь в течение сессии сумел только NASDAQ Composite (-0,88%), резко снизились DJIA (-1,82%) и S&P500 (-1,44%).

На отрицательной территории начинали сегодняшнюю сессию индексы в Азии, однако статистика из Китая несколько нивелировала вчерашние разочарования. Предварительный PMI в промышленности за октябрь от HSBC вырос до 49,1 пункта, трехмесячного максимума. При этом подиндекс новых заказов на максимуме за 6 месяцев и еще ближе к рубежной отметке 50 пунктов: он составил 49,7. В результате к открытию российского рынка динамика фондовых индексов в Азии уже разнонаправленная: +/- 0,5%. Нефть Brent вечером отступала до 107,5 долл./барр., однако к утру отскочила до 109.

Полагаем, что российский рынок сегодня избежит теста нижней границы текущего боковика (1440 пунктов по индексу ММВБ). Впрочем, драйверов для похода к верхней границе (1490 пунктов) также нет. Кратко- и среднесрочная неопределенность сохраняется.

РУСАЛ

Компания защищает права на Alscon

РУСАЛ обратился в Лондонский международный арбитражный суд с просьбой защитить права на нигерийский завод Alscon, который может быть экспроприирован властями Нигерии в ходе разбирательств с алюминиевым холдингом. Завод может достаться структурам BFIG, которые конкурировали с РУСАЛом в ходе приватизации актива в 2004 г.

Напомним, мощности завода используются не полностью в силу, поскольку для полноценного функционирования Alscon требуется дополнительная энергия, поставки которой РУСАЛ еще не наладил. Тем не менее, функционирование завода на данный момент продолжается, руководит процессом РУСАЛ. Потеря актива нежелательна для холдинга, однако в текущих условиях слабого спроса на алюминий небольшое снижение производства незначительно скажется на результатах компании. В то же время, в случае назначения судом хорошей компенсации РУСАЛу компания сможет направить средства, например, на снижение долговой нагрузки или финансирование текущей деятельности.

Мечел

Компания создает КГН

Мечел создает консолидированную группу налогоплательщиков, которая объединит материнскую компанию, ЧМК, БМК, Ижсталь, Уральскую кузницу, Южный Кузбасс, Якутуголь, Московский коксогазовый завод, Мечел-Майнинг, Мечел-Сервис, Мечел-Транс, Мечел-Материалы, Спецзавод по изготовлению запчастей и сменного оборудования, Мечел-Бизнессервис и Братский ферросплавный завод. Выставленные на продажу активы не войдут в КГН.

Изменения в НК РФ относительно введения КГН внесены Федеральным законом от 16 ноября 2011 г. №321-ФЗ. Применение новых порядков стало возможным с 1 января 2012 г., чем Мечел теперь и воспользовался. Создание консолидированной группы налогоплательщиков требует определения единой базы по налогу на прибыль всех входящих в группу организаций, причем базой является сумма доходов всех участников этой группы, уменьшенная, соответственно, на сумму расходов. Суммарное отрицательное значение признается убытком КГН. Таким образом, создание группы позволяет оптимизировать платежи по налогу на прибыль, кроме того, участникам КГН не нужно предоставлять налоговые декларации по месту учета в случае учета всех налогов в базе КГН.

Для Мечела решение актуально в силу наличия убытков у ряда его дочерних структур. Создание КГН позволит компании законно уменьшить налогооблагаемую базу. Финансовые показатели Мечела за 2012 г., вероятно, могут ощутить некоторое положительное влияние от нововведения, однако полностью ощутить эффект от создания КГН компания сможет в 2013 г.

Норильский никель

Компания может остановить один из рудников

Согласно сообщению Интерфакса со ссылкой на источник, близкий Норникелю, компания может завершить разработку медно-никелевого рудника Phoenix в Ботсване. Актив разрабатывался с 1995 г., руды исчерпаны, а геологоразведка не выявляет дополнительных запасов. Phoenix входит в подразделение Tati Nickel вместе с замороженным проектом Selkirk, разработка которого была приостановлена в 2002 г. в связи с невозможностью добычи руды подземным способом. В перспективе двух лет возможно возобновление работ на Selkirk открытым способом после ввода в строй карьера.

На долю Tati Nickel приходится относительно небольшое количество добываемых Норильским никелем металлов: по итогам 1пг12 здесь добыто 3,8% никеля и 2,7% меди. Тем не менее, африканские активы рентабельны даже при текущих ценах на никель. Таким образом, уход из Африки Норникель не планирует. Напротив, прекращение работ на Phoenix должно быть сопряжено с началом работ на Selkirk.

Э.ОН Россия

Компания объявила операционные результаты за 9мес12

Генерирующая компания Э.ОН Россия, подконтрольная немецкому концерну E.ON, сообщила о росте выработки электроэнергии за 9мес12 на 5% до 47 086 млн кВтч с 44 919 млн кВтч за аналогичный период прошлого года. Прирост, по сути, обеспечили две станции компании – Сургутская ГРЭС-2 (5%) и Яйвинская ГРЭС (47%). Основное влияние на рост производственных показателей компании оказывает работа новых генерирующих мощностей, введенных в эксплуатацию в 2010-11 гг в рамках ДПМ. Снижение выработки Шатурской ГРЭС связано с изменением структуры генерации в энергосистеме, в связи с вводом новых мощностей (атомная генерация, ПГУ). В тоже время ПГУ Шатурской ГРЭС выработала за 9мес12 2 млрд кВтч, что на 2,7% больше, чем годом ранее. Стоит также отметить, что отпуск тепла станциями компании за отчетный период составил 1384 тыс. Гкал, что на 2% меньше, чем за 9мес11.

Генерирующая компания Э.ОН Россия, подконтрольная немецкому концерну E.ON, сообщила о росте выработки электроэнергии за 9мес12 на 5% до 47 086 млн кВтч с 44 919 млн кВтч за аналогичный период прошлого года. Прирост, по сути, обеспечили две станции компании – Сургутская ГРЭС-2 (5%) и Яйвинская ГРЭС (47%). Основное влияние на рост производственных показателей компании оказывает работа новых генерирующих мощностей, введенных в эксплуатацию в 2010-11 гг в рамках ДПМ. Снижение выработки Шатурской ГРЭС связано с изменением структуры генерации в энергосистеме, в связи с вводом новых мощностей (атомная генерация, ПГУ). В тоже время ПГУ Шатурской ГРЭС выработала за 9мес12 2 млрд кВтч, что на 2,7% больше, чем годом ранее. Стоит также отметить, что отпуск тепла станциями компании за отчетный период составил 1384 тыс. Гкал, что на 2% меньше, чем за 9мес11.

Объем выработки э/э, млн кВтч

	9мес12	9мес11	Изм.
Смоленская ГРЭС	1 435	1 303	10%
Шатурская ГРЭС	4 025	4 518	-11%
Сургутская ГРЭС-2	29 546	28 145	5%
Яйвинская ГРЭС	4 745	3 235	47%
Березовская ГРЭС	7 335	7 718	-5%
Э.ОН Россия	47 086	44 919	5%

Источник: данные компании

Учитывая тот факт, что компании при неблагоприятной ценовой конъюнктуре удалось продемонстрировать рост основных финансовых показателей в 1пг12, а также восстановление цен на электроэнергию в 3кв12, мы считаем, что и отчетные данные по итогам года, на фоне стабильного роста выработки, дадут инвесторам повод для радости. Мы продолжаем считать компанию привлекательной с точки зрения инвестирования и рекомендуем покупать ее акции с целевой ценой 3,65 руб. за бумагу, что подразумевает потенциал роста порядка 35% от текущих уровней.

РусГидро

Компания озвучила отдельные детали допэмиссии

Совет директоров холдинга РусГидро, 60,5% которого контролирует государство, предложил акционерам одобрить на собрании 16 ноября 2012 увеличение уставного капитала на 110 млрд акций, что составляет порядка 35% от его текущего размера. Допэмиссия может быть оплачена как денежными средствами, так и активами, среди которых компания отмечает акции следующих предприятий: Усть-Среднеканская ГЭС, РАО ЭС Востока, Сахалинская энергетическая компания, Иркутская электросетевая компания и Иркутскэнерго. Оценка данных активов для целей допэмиссии, как и цена самих дополнительных акций, будет определена позднее независимым оценщиком. Рынок ожидает, что размещение пройдет по номиналу в 1 руб. за бумагу РусГидро. По расчетам вице-премьера А.Дворковича, курирующего в Правительстве ТЭК, в результате процедуры доля государства в РусГидро может увеличиться до 67%.

Разговоры на тему докапитализации гидрохолдинга ведутся достаточно давно. Согласно планам Правительства, данная процедура должна включать в себя допэмиссию в пользу государства на 50,2 млрд руб., которые пойдут на выкуп у другого госхолдинга ИНТЕР РАО 40% бумаг Иркутскэнерго для последующего обмена их на долю в Евросибэнерго О.Дерипаски. В любом случае, ситуация несколько прояснится только после определения ценовых параметров размещения, в том числе и то, насколько выгодным будет участие миноритариев вышеозвученных предприятий в допэмиссии. Однако, такие факторы, как значительный объем размещения и его ожидаемая цена в 1 руб. за бумагу могут на достаточно длительное время стать серьезным препятствием для роста акций РусГидро выше данного уровня.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
23 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 20 окт.	-0.7			
23 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 20 окт.	2,9		2,7	
23 окт	16:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Сен	-2.596	-2,5	-2,6	
23 окт	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг	0,3		0,7	0,7
23 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 20 окт.	-1.7		-1,5	
23 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 20 окт.	1,3		1,8	
23 окт	17:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-	1,00	1,00	1,00	
24 окт	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 19 окт.	0,313	1,886	3,699	
24 окт	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 19 окт.	0,181	0,673	-1,184	
24 окт	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 19 окт.	-0.890	-0,882	1,789	
24 окт	4:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	3 кв.	1,4	1,1	0,5	
24 окт	4:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	3 кв.	2,0	1,6	1,2	
24 окт	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Окт		44,0	42,7	
24 окт	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Окт		45,7	45,0	
24 окт	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Окт		48,0	47,4	
24 окт	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Окт		50,0	49,7	
24 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Окт		46,5	46,1	
24 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Окт		46,4	46,1	
24 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Окт		46,4	46,1	
24 окт	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Окт		93,7	93,2	
24 окт	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Окт		101,5	101,4	
24 окт	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Окт		109,8	110,3	
24 окт	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Авг			0,2	
24 окт	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Авг			3,7	
24 окт	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Сен		0,385	0,373	
24 окт	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Сен			-0,3	
24 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 19 окт.		1,886	2,860	
24 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 19 окт.		0,673	1,720	
24 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 19 окт.		-0,882	-2,218	
24 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 19 окт.			-0,140	
24 окт	22:15	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			0,25	
25 окт	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Сен		3,0	2,9	
25 окт	12:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	3 кв.		0,6	-0,4	
25 окт	12:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		-0,5	-0,5	
25 окт	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		5,3	5,3	
25 окт	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Сен		7,1	-13,2	
25 окт	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Сен		0,8	-1,6	
25 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 20 окт.		370	388	
25 окт	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 13 окт.		3,255	3,252	
25 окт	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Сен		2,1	-2,6	
25 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 19 окт.			51	
26 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Сен			-0,4	
26 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Сен		-0,2	-0,3	
26 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Окт			-0,7	
26 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Окт		-0,5	-0,4	
26 окт	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Ноя		5,9	5,9	
26 окт	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Сен		0,4	1,3	
26 окт	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Сен		2,9	3,2	
26 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 19 окт.			294,88	
26 окт	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		1,9	1,3	
26 окт	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.		2,0	1,5	
26 окт	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Окт		83,0	83,1	
26 окт	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Окт		83,0	83,1	
26 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 19 окт.			126,7	
26 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 19 окт.			6,1	
29 окт	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Сен			-0,100	
29 окт	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Сен			-0,300	
29 окт	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Сен			47,70	

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 — доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Начальник отдела

Мишарев Андрей — доб. 1199 a.misharev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 73

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

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 — 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

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

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

Яцкив Ксения — доб. 1154
специалист — k.yatskiv@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

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

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

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

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — 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.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»