

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1341,62	0,32%	-4,01%
PTC	1322,39	0,26%	-5,48%
MSCI Russia	720,268	0,15%	-5,19%
MSCI EM	1004,03	0,55%	-2,60%
S&P 500	1631,38	-0,55%	-1,73%
DJI	15177,54	-0,50%	-1,50%
FTSE 100	6558,58	0,51%	-3,01%
DAX 30	8295,96	0,12%	-2,18%
NIKKEI 225	13533,76	2,05%	-5,44%
SSE Composite (09:00 MCK)	2267,75	-0,21%	-2,42%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,30	0,01	0,01
UST 10 YTM, %	2,15	0,02	-0,02
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,22	2,11	-0,21
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	158,00	-13,00	-3,00
Russia 30 YTM, %	3,19	-0,00	0,16
Russia 5Y CDS, б.п.	165,17	3,33	23,17
Libor 3m USD, %	0,27	0,07	0,12
Libor 12m USD, %	0,69	-0,30	0,32
USD/RUB NDF 3m, %	6,54	0,00	5,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,25	-5,00	5,00
RUB overnight, %	6,00	0,00	-25,00
Mosprime 3m, %	7,09	-4,00	-3,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,80	0,14%	-1,63%
EUR/USD	1,3078	0,02%	1,74%
USD/JPY	100	0,49%	-2,31%
GBP/USD	1,5312	-0,05%	1,81%
AUD/USD	0,9648	-1,26%	0,35%
USD/CAD	1,0339	0,61%	-0,56%
USD/CNY	6,1285	-0,04%	0,12%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,40	0,27%	2,44%
USD/RUB ЦБ	32,05	0,79%	2,38%
EUR/RUB ЦБ	41,73	0,67%	3,06%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93,31	-0,15%	-1,79%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	103,24	1,16%	-0,95%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,998	0,18%	-4,22%
золото, USD/унц. (CME)	1399,0	-0,85%	1,39%
серебро, USD/унц. (CME)	22,450	-1,14%	1,04%

Рынок акций

Во вторник, 4 июня, индекс MMB5 в первой половине торгов превысил максимум предыдущей сессии и в моменте поднимался до 1358 пунктов. Но уже после полудня индекс развернулся вниз и в итоге растерял большую часть дневного прироста, на закрытие составив 1341,64 пунктов (+0,32%).

Среди лидеров дня – снова акции ВТБ и префы Транснефти. В аутсайдерах среди «голубых фишек» – акции ГАЗПРОМа, не смотря на вполне оптимистичное содержание вчерашней пресс-конференции по вопросам экспорта газа. В отраслевом разрезе самым слабым сектором снова оказалась электроэнергетика на фоне снижения котировок акций ФСК ЕЭС и ИнтерРАО.

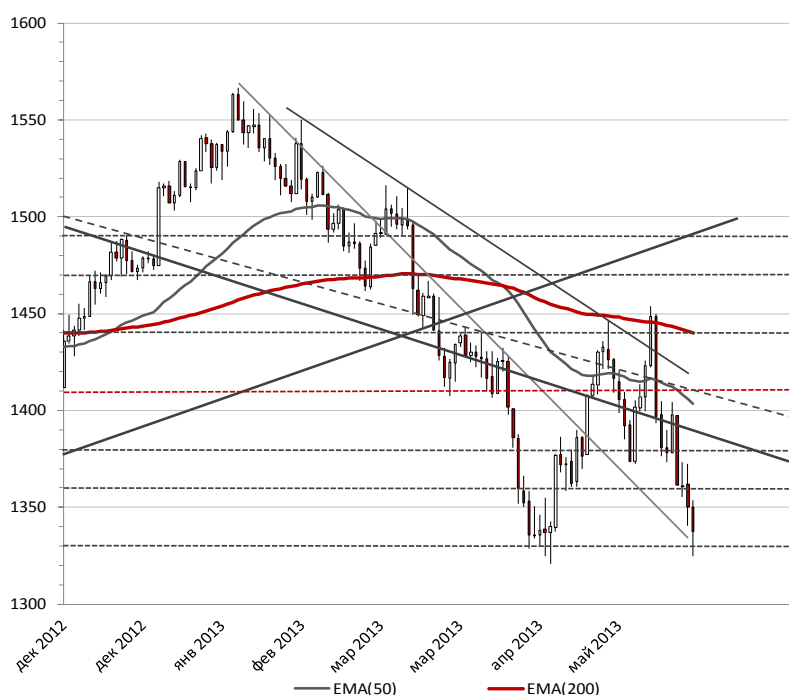
Росстат вчера сообщил о том, что инфляция в мае составила +0,7% против 0,5% в апреле 2013 и 0,5% в мае 2012. В годовом исчислении инфляция в мае ускорилась до 7,4% по сравнению с 7,2% в апреле, еще немного отодлившись от верхней границы целевого диапазона ЦБ. Ускорение инфляции уменьшает вероятность снижения ставки рефинансирования на ближайшем заседании ЦБ РФ.

Дефицит торгового баланса США в апреле составил \$40,3 млрд, оказавшись несколько меньше прогнозов. Президент ФРБ Канзаса Э.Джордж вчера сказала, что считает необходимым замедление темпов выкупа активов, так как оно не будет ужесточением монетарной политики, но поможет сократить зависимость рынков от дешевых денег.

Впрочем, с учетом того что Э.Джордж голосует против решений FOMC на каждом заседании с тех пор, как в 2013 г. стала голосующим членом комитета, эти ремарки трудно назвать неожиданными. Так что это скорее не причина, а лишь повод для вчерашней слабости американского рынка акций: основные индексы снизились на 0,5 – 0,6%, а внутри дня теряли более 1%.

В Азии снова корректируется вниз Nikkei225, из развивающихся рынков в аутсайдерах корейский Kospi (-1%). Правда, цены на нефть Brent, в последнее время снова ставшие ориентиром для российского рынка, подросли до 103 долл./барр., но вряд ли это перевесит негативные настроения фондовых рынков. Сегодня российский рынок продолжит нисходящую динамику второй половины вчерашней сессии. Актуальной целью остается очередной тест зоны годовых минимумов 1320 – 1330 пунктов по индексу MMB5.

Дневной график индекса MMB5



Газпром

Компания уверена в перспективах экспорта

Руководство Газпрома в преддверии годового собрания акционеров провело пресс-конференцию, посвященную вопросам экспорта газа. Тон заявлений главы «Газпром экспорт» А.Медведева был традиционно оптимистичен, хотя от конкретных ответов на наиболее острые вопросы он предпочел воздержаться. Среди значимой информации, представленной во время конференции, можно выделить следующее:

- экспорт в Европу по итогам первых пяти месяцев вырос до 61,4 млрд куб.м г/г (+6,4%), что дало компании возможность уверенно говорить о планах годового экспорта на уровне 152 млрд куб. м. (против 138,8 млрд кубометров по итогам 2012 г.);

- средние цены экспорта в Европу в этом году составят, по ожиданиям Газпрома, около \$380/тыс. кубометров что соответствует уровню 2011 г. В настоящее время продолжаются переговоры с тремя крупными потребителями, по результатам которых снижение цен будет менее значительным, чем в 2012 г., когда оно составило 7-10%;

- Газпром рассчитывает на серьезный рост спроса Европы на импортный газ в долгосрочной перспективе, в первую очередь за счет снижения собственной добычи, и оценивает текущие транспортные возможности как дефицитные с точки зрения будущих потребностей;

- в развитии шельфа компания действительно ориентируется прежде всего на Кириновское месторождение, способное послужить хорошей базой для азиатского экспорта; мы считаем решение о «консервации» Штокмановского проекта позитивом для стоимости компании;

- в отличие от прежних прогнозов, Газпром не исключает постепенного роста доли на внутреннем рынке, особенно в свете усилий по развитию рынка газомоторного топлива – данное изменение. Сегодня стало известно, что в новых контрактах с внутренними потребителями компания отменила условия «бери или плати», что, с одной стороны, свидетельствует о возросшей конкуренции, с другой – о готовности Газпрома побороться за клиентов с НОВАТЭКом и Роснефтью.

В целом представленные Газпромом информация и прогнозы выглядят умеренно позитивно с точки зрения финансовых ожиданий на этот год; теперь особое значение будут иметь промежуточные результаты деятельности и динамика капитальных затрат – в случае улучшения картины денежных потоков в течение года бумаги компании могут проявить волю к восстановлению.

Мечел

НОВАТЭК не покупает Южуралникель

Volga Group Г.Тимченко и ОАО НОВАТЭК опровергли информацию о проявлении интереса к дочерней компании Мечела – Южно-Уральскому никелевому комбинату, сообщает ИНТЕРФАКС. Таким образом, вопрос наличия покупателя на проблемный актив остается открытым.

Россети, ФСК ЕЭС

Компании могут увеличить свои инвестпрограммы

Глава ФСК О.Бударгин заявил, что направил на рассмотрение в Минэнерго свои предложения по увеличению инвестпрограмм Россетей и ФСК до 250 млрд руб. в год и 200 млрд руб. в год соответственно. В обеих компаниях в настоящий момент уже существуют утвержденные долгосрочные инвестпрограммы, размером 150-155 млрд руб. ежегодно. Правда, утверждены они были еще до шумевшего объединения Холдинга МРСК и ФСК ЕЭС. Теперь, по всей видимости, они будут пересмотрены в сторону существенного увеличения. Вообще, объединение компаний проходило под лозунгом оптимизации издержек и повышения эффективности работы электросетевого сегмента отрасли, но, как видим, экономия на капвложениях в планы реформаторов не входила. В любом случае, официально это пока лишь предложение главы ФСК, хотя, думается, подобные решения принимаются гораздо выше. Финансирование инвестпрограмм планируется осуществлять за счет привлечения кредитов и заемных средств, таких как инфраструктурные облигации. Допэмиссии, как источник финансирования, не упоминаются. Однако, не стоит забывать, что, в условиях сдерживания тарифов (намеки на которое в последнее время все чаще приходится слышать от официальных лиц), всегда будет присутствовать риск возникновения затруднений в обслуживании взятых на себя обязательств перед частными кредиторами. А это, в свою очередь, будет раскручивать маховик рефинансирования долга с неминуемым соблазном прибегнуть к помощи государства через оплату очередных допэмиссий.

Намерение сетевых компаний приведет к еще большему увеличению их долговой нагрузки. На конец 2012 г. показатель соотношения чистого долга к EBITDA согласно отчетности по МСФО составлял 1,68х у Россетей и 2,4х у ФСК (хотя, в Россетях корректнее рассматривать данный показатель, применительно к отдельным МРСК). Свободный денежный поток окажется под еще большим давлением, что сделает надежды инвесторов на получение достойных дивидендов в обозримом будущем еще более призрачными. Новость носит негативный характер для котировок акций обеих компаний.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
4 июн	5:30	AU	Дефицит счета текущих операций, А\$ млрд. (Current account deficit)	1 кв.	8,50	14,70	14,80
4 июн	5:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	1 кв.	1,0	0,6	
4 июн	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	2,75	2,75	
4 июн	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Апр	-0,6	-0,2	
4 июн	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Апр	-0,2	0,7	0,6
4 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 01 июн.	1,9	-0,9	
4 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 01 июн.	4,3	2,8	
4 июн	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Апр	1,8	0,7	0,8
4 июн	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Апр	8,4	-3,3	-3,6
4 июн	16:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Апр	-40,29	-38,80	-37,13
4 июн	16:30	CA	Объем экспорта, С\$ млрд. (Exports)	Апр	40,27	40,47	40,34
4 июн	16:30	CA	Объем импорта, С\$ млрд. (Imports)	Апр	40,84	40,45	40,34
4 июн	16:30	CA	Торговый баланс, С\$ млрд. (Trade balance)	Апр	-0,57	0,02	0,00
4 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 01 июн.	0,6	0,6	
4 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 01 июн.	2,9	2,7	
5 июн	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 31 май.	-7,792	4,402	
5 июн	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 31 май.	-1,334	1,937	
5 июн	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 31 май.	0,241	3,113	
5 июн	5:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	1 кв.	0,6	0,6	
5 июн	5:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.	2,5	3,1	
5 июн	5:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	1 кв.	0,6	0,1	0,2
5 июн	5:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	1 кв.	-2,3	0,8	
5 июн	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Май		44,3	
5 июн	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Май		49,8	
5 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Май		47,5	
5 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Май		47,7	
5 июн	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Май		52,9	
5 июн	13:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.		-0,2	
5 июн	13:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.		-1,0	
5 июн	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр		-0,1	
5 июн	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Апр		-2,4	
5 июн	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Май		119	
5 июн	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Апр		-4,9	
5 июн	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Апр		-3,0	
5 июн	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Май		53,1	
5 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 31 май.		3,000	
5 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 31 май.		-1,514	
5 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 31 май.		1,851	
5 июн	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 31 май.		0,335	
6 июн	5:30	AU	Торговый баланс, А\$ млн. (Trade balance)	Апр		307	
6 июн	9:30	FR	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate)	1 кв.		10,6	
6 июн	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Апр		2,2	
6 июн	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	
6 июн	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0,50	
6 июн	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 01 июн.		354	
6 июн	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 25 май.		2,986	
6 июн	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 31 май.		88	
6 июн	19:00	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Май		1 258	
7 июн	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Апр		0,5	
7 июн	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Апр		0,8	
7 июн	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Апр		17,6	
7 июн	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Апр		-9,060	
7 июн	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Апр		-3,470	
7 июн	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Апр		1,2	
7 июн	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Май		0,2	
7 июн	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Май		34,4	
7 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 31 май.		130,7	
7 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 31 май.		6,6	
7 июн	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Апр		7,97	

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	4,2	4,2	9,17%	11,45%
Транснефть		30 май	685,1	685,1		0,99%
EVRAZ plc	13 июн	29 апр	\$0/0,11		4,54%	
Nord Gold	4 июн	14 июн	\$0,118		4,72%	
Polymetal International	12 июн	10 июн	\$0,31/0,7		6,51%	
Polyus Gold International	31 май	24 май	\$0,1056		3,40%	
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		0,70%	
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	0,4273	0,4273	10,96%	12,21%
Мосэнерго	28 июн	13 май	0,017699516		4,92%	
Нижегородская СК	19 апр	30 май	52,39/132,66	52,39/132,66	22,07%	22,11%
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	0,0034		1,27%	
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		5,37%	
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%	5,60%
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

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.