

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1313,23	-0,54%	1,25%
PTC	1262,77	0,13%	1,56%
MSCI Russia	685,387	0,02%	1,59%
MSCI EM	919,46	1,94%	1,21%
S&P 500	1613,2	0,62%	1,57%
DJI	15024,49	0,77%	1,80%
FTSE 100	6243,4	1,26%	1,36%
DAX 30	7990,75	0,63%	0,79%
NIKKEI 225	13213,55	2,96%	1,53%
SSE Composite (09:00 MCK)	1961,58	0,59%	-5,38%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,36	-0,02	0,03
UST 10 YTM, %	2,47	-0,07	0,05
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,01	2,64	0,82
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	4,24	-0,13	0,60
Russia 5Y CDS, б.п.	193,83	-21,67	20,83
Libor 3m USD, %	0,27	-0,16	0,14
Libor 12m USD, %	0,69	-0,70	1,02
USD/RUB NDF 3m, %	6,66	0,00	4,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,31	-9,00	-7,00
RUB overnight, %	6,32	22,00	7,00
Mosprime 3m, %	7,05	2,00	2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,15	-0,09%	1,29%
EUR/USD	1,3035	0,18%	-1,38%
USD/JPY	98,34	0,63%	1,10%
GBP/USD	1,5257	-0,37%	-1,62%
AUD/USD	0,927	-0,06%	0,80%
USD/CAD	1,0476	0,09%	0,85%
USD/CNY	6,1488	0,03%	0,34%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,25	-0,44%	-1,01%
USD/RUB ЦБ	32,89	0,53%	2,39%
EUR/RUB ЦБ	42,98	0,03%	-0,13%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	97,05	1,62%	2,01%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	102,82	1,14%	0,66%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,582	-3,37%	-7,61%
золото, USD/унц. (CME)	1199,8	-2,08%	-6,07%
серебро, USD/унц. (CME)	18,450	-0,32%	-5,67%

Рынок акций

В четверг, 27 июня, индекс ММВБ не сумел продолжить рост. Повторив в первые полчаса торгов повторив максимум предыдущей сессии в районе 1325 пунктов, индекс развернулся вниз в течение дня постепенно углублялся на отрицательную территорию, в моменте опускаясь до 1305,05 пунктов, а на закрытие составив 1313,23 пункта (-0,54%). Торговые обороты снова снизились.

В первом эшелоне тянули рынок вниз акции ВТБ, Роснефти и ГАЗПРОМа – для последних негативом стали консервативные прогнозы на 2013 г., озвученные менеджментом на пресс-конференции. В то же время, удержались на положительной территории обыкновенные акции Сбербанка и ГМК Норильский Никель. Среди подорожавших акций – КАМАЗ, АВТОВАЗ, рдр Русала.

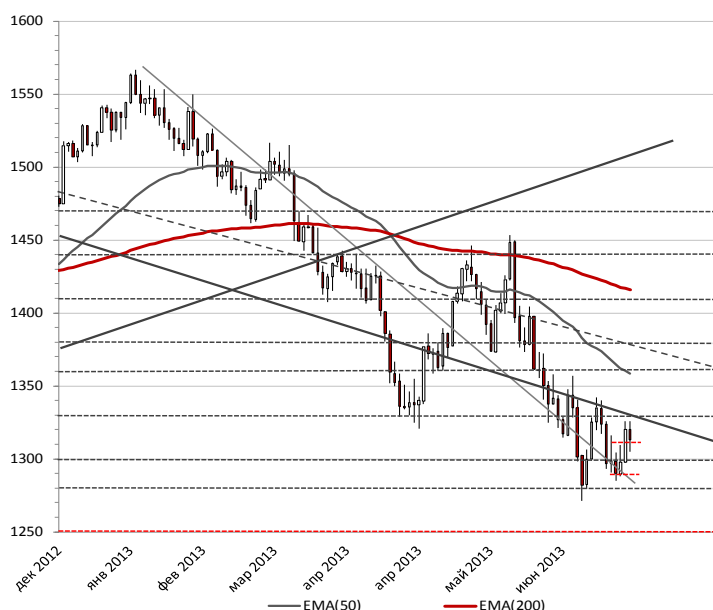
Правительство РФ вчера обсуждало план приватизации на 2014 – 2016 гг. Минэкономразвития предложило из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры скорректировать программу в сторону уменьшения. В частности, предлагается сохранить за государством блокирующий пакет в АЛРОСе, Совкомфлоте, Аэрофлоте, контрольный в ВТБ, Роснефти и РусГидро.

В отличие от нескольких предыдущих сессий, на этот раз российский рынок был слабее зарубежных. Так, в Европе практически на всех площадках наблюдалась позитивная динамика. Американские индексы также росли третью сессию подряд, прибавив 0,6 – 0,8%, хотя очередная порция макростатистических релизов оказалась скорее сильной: число первичных заявок на пособие по безработице упало; расходы населения в мае выросли на 0,3%, а доходы на 0,5% (рост доходов превысил ожидания).

Основную роль в росте американских индексов сыграли комментарии главы ФРБ Нью-Йорка В.Дадли и члена совета управляющих ФРС Дж. Пауэлла: оба делали акцент на том, что темпы QE3 зависят от ситуации в экономике, и если она ухудшится, сокращение темпов выкупа произойдет позже, чем ожидается сейчас.

Азиатские площадки растут вслед за Штатами, прибавляя в среднем более 1%. Лидирует японский Nikkei 225 (+3,5%), поддержанный блоком сильных майских данных: число закладок новых домов (+14,5% г/г) и заказов на строительство (+26,0% г/г) значительно превысили ожидания. Цены на нефть Brent со вчерашнего вечера находятся в районе 103 долл./барр. Сугубо позитивный внешний фон, вероятно, позволит индексу ММВБ возобновить рост. Если он преодолеет вчерашний внутридневной максимум (1325 пунктов), следующей целью будет отскок до 1340 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



Газпром**Компания огласила консервативные прогнозы на 2013 г.**

Менеджмент Газпрома провел пресс-конференцию, посвященную финансовым аспектам деятельности компании. В ходе выступления и общения с журналистами представители компании поделились некоторыми фактами и прогнозами относительно деятельности компании, которые носят в основном консервативный характер.

В 2013 г. Газпром планирует получить выручку и EBITDA на уровне 2012 г. и ожидает сокращения чистой прибыли по МСФО в пределах 10%. Основные сдерживающие факторы для финансовых результатов – повышение налоговой нагрузки (НДПИ в настоящее время составляет половину себестоимости добычи газа, которую компания оценивает в 1200 руб. за тыс. куб. м), рост амортизационных отчислений в связи с переоценкой и вводом активов и вероятные убытки от курсовых разниц. Прогноз по дивидендам за 2013 г. в целом соответствует «плоской» динамике прибыли по РСБУ и составляет 6-8 руб. на акцию. В настоящее время продолжаются совещания с МЭР, которое ранее выступало за переход к дивидендным выплатам на основе МСФО уже по итогам 2013 г., а не с 2014, как предполагает компания. Инвестиционная программа компании, в настоящее время утвержденная в относительно скромных объемах, будет по традиции скорректирована в сентябре. Газпром выступает против предложенного правительством включения транспортной составляющей в расчет НДПИ, считая это экономически неоправданным шагом, дискриминирующим Газпром относительно независимых поставщиков. Компания ожидает, что принятие согласуемых в настоящее время льгот по Киринскому и Приразломному месторождению обеспечит этим проектам IRR на уровне 13,5%. Объем ретроактивных платежей в 2013 г. скорее всего несколько увеличится относительно \$3,7 млрд, учтенных в прошлом году. Компания проводит совместную работу с московской биржей для включения акций в высший котировальный список.

В целом озвученную информацию можно считать умеренно негативной, но предсказуемой. Прогноз финансовых показателей носит предварительный характер и подвергнется значительным коррективам в зависимости от итогов первого полугодия, которые, судя по динамике экспорта, могут оказаться и неплохими. Констатация сохранения противоречий с правительством по основным вопросам (формула НДПИ, либерализация СПГ, динамика внутренних цен и транспортных тарифов) несколько разочаровывает, учитывая, что попытки прийти к единой позиции предпринимаются уже довольно долго. Сохранение объемов ретроактивных платежей тоже не радует инвесторов, которые уже неоднократно слышали заверения о скором их снижении или прекращении. Однако принципиальной слабостью стратегии Газпрома, оказывающей влияние на капитализацию, с нашей точки зрения остается жесткая привязка инвестиционных затрат компании к текущему операционному денежному потоку, которая приводит к удержанию свободного денежного потока компании на символическом уровне, не позволяя уверенно прогнозировать его динамику и, как следствие, стоимость компании. Разочаровывает также категорическое нежелание Газпрома признавать определяющее влияние специфических для компании факторов на ее капитализацию: менеджмент предпочитает списывать сокращение стоимости на общерыночную конъюнктуру и придерживаться формальных способов поддержки рыночной стоимости.

Аэрофлот**Правительство не может определиться с форматом приватизации**

По сообщениям СМИ, правительство рассматривает вариант сохранения государством блока Аэрофлота по итогам его приватизации. В качестве основной причины нежелания полностью выходить из компании выступает нерешенный вопрос роялти за транссибирские перелеты, которые получает Аэрофлот. Очевидно, по мнению чиновников в настоящее время приватизационные доходы не способны компенсировать риск «выпадения» бюджетных доходов по роялти, и чиновники не готовы полностью утратить контроль над этим вопросом. Информация о очередных расхождениях во мнениях относительно судьбы Аэрофлота неблагоприятна для курса его акций, поскольку говорит о рисках затягивания приватизационного процесса.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
27 июн	7:30	IN	Платежный баланс, \$ млрд. (Balance of payments)	1 кв.	2,68	0,78	
27 июн	7:30	IN	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	1 кв.	-18,1	-32,63	
27 июн	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Май	-0,4	-1,4	
27 июн	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Май	-2,9	-3,2	
27 июн	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн	6,8	6,9	6,8
27 июн	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июн	-12	21,0	17,0
27 июн	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Май	2,9	3,2	3,2
27 июн	12:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.	0,3	0,3	
27 июн	12:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.	0,3	0,6	
27 июн	12:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	1 кв.	-14,512	-14,040	-13,620
27 июн	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июн	91,3	89,4	89,5
27 июн	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Май	0,1		
27 июн	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Май	1,1	1,1	
27 июн	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Май	1,0	0,7	
27 июн	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 22 июн.	346	354	355
27 июн	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 15 июн.	2,965	2,951	2,966
27 июн	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Май	0,5		0,1
27 июн	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Май	0,2	0,1	-0,1
27 июн	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Май	6,7	0,3	-0,5
27 июн	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 21 июн.	95	91	
28 июн	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июн	52,3	51,5	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Май	-0,3	-0,7	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Май	0,0	-0,4	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июн	0,0	-0,2	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июн	0,2	0,1	
28 июн	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Май	-1,6	1,5	
28 июн	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май	4,1	4,1	
28 июн	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Май	0,90	0,89	
28 июн	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Май	2,0	0,9	
28 июн	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май	0,8	-0,1	-0,2
28 июн	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Май	26,0	2,0	
28 июн	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Май	14,5	5,8	
28 июн	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Июн		0,4	
28 июн	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Июн		1,1	
28 июн	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май		-0,4	
28 июн	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		1,8	
28 июн	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Май		-0,9	
28 июн	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Май		-0,3	
28 июн	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 21 июн.		290,66	
28 июн	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июн		0,4	
28 июн	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июн		1,5	
28 июн	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Май		-0,8	
28 июн	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Май			
28 июн	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Апр		0,2	
28 июн	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Июн		58,7	
28 июн	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Июн		82,7	
28 июн	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июн		82,7	
28 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 21 июн.		130,3	
28 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 21 июн.		6,2	
1 июл	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июн		48,7	
1 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июн		48,7	
1 июл	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июн		51,3	
1 июл	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Май		0,520	
1 июл	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Май		0,900	
1 июл	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Май		53,71	
1 июл	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июн		1,4	
1 июл	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май		12,2	
1 июл	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Июн		49,0	
1 июл	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Июн		49,5	
1 июл	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Май		0,4	

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		4,55%	
Nord Gold	4 июн	14 июн	\$0,118		5,62%	
Polymetal International	12 июн	10 июн	\$0,31/0,7		7,12%	
Polyus Gold International	31 май	24 май	\$0,1056		3,41%	
АЛРОСА	29 июн	11 май	1,11		3,53%	
АЛРОСА-Нюрба	14 июн	29 апр	3950/10325		18,77%	
Ашинский МЗ	31 май	11 апр	Не выплачивать		0,00%	
ВСМПО Ависма	29 июн	24 май	279,83		4,82%	
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%	
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		5,19%	
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%	5,88%
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

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.