

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1349,21	1,19%	2,74%
PTC	1280,61	1,29%	1,41%
MSCI Russia	697,388	1,35%	1,75%
MSCI EM	922,10	1,09%	0,29%
S&P 500	1615,41	0,08%	0,76%
DJI	14988,55	0,38%	0,53%
FTSE 100	6421,67	3,08%	2,86%
DAX 30	7994,31	2,11%	0,04%
NIKKEI 225	14018,93	-0,26%	6,10%
SSE Composite (09:00 MCK)	2011,50	0,27%	1,63%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,36	0,01	-0,02
UST 10 YTM, %	2,50	0,03	-0,04
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,06	2,42	1,04
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	4,10	0,00	-0,14
Russia 5Y CDS, б.п.	185,83	6,00	-8,00
Libor 3m USD, %	0,27	-0,30	-0,31
Libor 12m USD, %	0,69	0,10	0,10
USD/RUB NDF 3m, %	6,44	-1,00	-22,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,22	-4,00	-9,00
RUB overnight, %	5,25	-50,00	-107,00
Mosprime 3m, %	7,02	0,00	-3,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,45	0,00%	0,36%
EUR/USD	1,2913	-0,72%	-0,94%
USD/JPY	100,03	0,13%	1,72%
GBP/USD	1,5070	-1,36%	-1,23%
AUD/USD	0,9142	0,64%	-1,38%
USD/CAD	1,0510	0,10%	0,32%
USD/CNY	6,1256	-0,08%	-0,38%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,54	-0,20%	0,78%
USD/RUB ЦБ	33,22	0,83%	1,01%
EUR/RUB ЦБ	43,07	0,05%	0,21%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	101,14	-0,10%	4,21%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105,54	-0,21%	2,65%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,69	0,99%	-0,46%
золото, USD/унц. (CME)	1249,2	-0,16%	4,12%
серебро, USD/унц. (CME)	19,510	-0,91%	5,75%

Рынок акций

В четверг, 4 июля, индекс ММВБ, на старте торгов поднявшись до 1342 пунктов, быстро вернулся на нейтральную территорию. Второй, и удачный, штурм локального максимума двухнедельной давности состоялся начался после 16:30 мск на фоне мягкой риторики Банка Англии и ЕЦБ. К закрытию индекс ММВБ поднялся до 1349,21 пункта (+1,19%).

В лидерах вчерашнего роста – обыкновенные акции Ростелекома, Северсталь, ГАЗПРОМ, Магнит. В то же время, акции Сбербанка и ВТБ несколько отстали от индекса, а нефтяные «фишки» завершили день минимальным изменением. Среди менее ликвидных бумаг двузначный рост продемонстрировали акции АптекЗбиб, акции КАМАЗа отыграли часть падение среды.

Монетарная политика и, в том числе, основные процентные ставки Банка Англии и ЕЦБ остались без изменений (по 0,5% годовых). В то же время, мягкая риторика обоих европейских регуляторов стала существенным драйвером для рынков. Банк Англии сопроводил свое решение комментарием, в котором указал на то, что недавний рост ставок денежного рынка «не оправдан развитием ситуации в экономике».

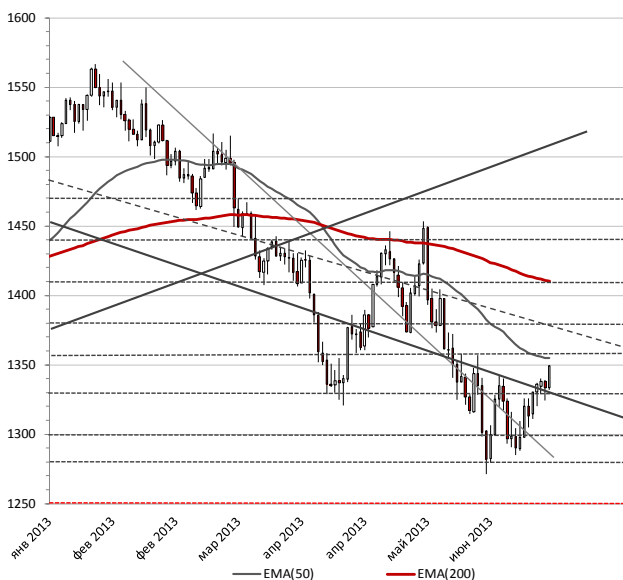
А ЕЦБ впервые прямо пообещал сохранения низких процентных ставок на протяжении длительного времени. М.Драги подчеркнул, что это «беспрецедентный» шаг был поддержан всеми участниками заседания. Также, по его словам, рассматривается возможность дальнейшего снижения основной ставки и установление отрицательных ставок по депозитам.

В результате этих заявлений фунт стерлингов и евро на валютном рынке резко упали против доллара США, а европейские фондовые индексы, которые и в первой половине дня уверенно плюсовали, получили дополнительный драйвер роста и в итоге прибавили до 3%.

Сегодня в Азии фондовые индексы отыгрывают европейское ралли. Индекс ММВБ может продолжить рост, впрочем, следующее сопротивление уже близко – максимумы первой декады июня в районе 1358 пунктов. Удастся ли на этой неделе преодолеть и его будет, по-видимому, зависеть от того, как рынки отреагируют на июньский отчет по рынку труда США после в 16:30 мск.

Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает, что число рабочих мест в экономике США в июне выросло на 165 тыс. (в мае было 175 тыс.), а безработица снизилась с 7,6% до 7,5%. Полагаем, что для «быков» рынка акций лучшим вариантом были бы данные несколько хуже ожиданий, так как они позволили бы ожидать продолжения сверхмягкой политики ФРС, но не бояться повторной рецессии.

Дневной график индекса ММВБ



АЛРОСА

Компания продает кэптивный банк

В рамках реализации непрофильных активов АЛРОСА планирует избавиться от дочернего МАК-банка, в котором владеет 84,66% долей, сообщает Коммерсантъ. Вопрос вынесен на рассмотрение наблюдательного совета компании, сделка может составить до 1 млрд. руб. Реализация актива предполагает переход АЛРОСА на обслуживание другими банками, что также положительно отразится на структуре группы, которая станет проще и понятнее для инвесторов.

РусГидро

Компания представила отчетность за 1кв13 по МСФО

Госхолдинг РусГидро опубликовал результаты финансовой деятельности за 1кв13 согласно МСФО. Хорошие итоги отчетного периода оказались ожидаемыми. Этому способствовали как цифры РСБУ отчетности, опубликованной ранее, так и тот факт, что, начиная с 2013 г., из отчетности холдинга исчез т.н. «эффект выбывших сбытов», запутывавший инвесторов весь прошлый год. Теперь компании не нужно «корректировать» цифры предыдущих периодов на результаты выбывших активов для сопоставимости отчетных данных. Позитивным ожиданиям от отчетности способствовали также и погодные факторы: зима выдалась снежной, обеспечив водохранилищам Центральной России и Сибири высокую водность, а станциям компании рост выработки электроэнергии. Так, рост производства э/э в отчетном периоде составил 15% г/г до 31 962 млн кВтч. Как обычно, сдерживающий эффект оказали станции РАО ЭС Востока, без их влияния рост выработки составил бы высокие 27%. Рост операционных показателей способствовал и росту выручки на 2% г/г до \$2,904 млрд. EBITDA холдинга выросла на 18% с \$644 млн до \$760 млн, рентабельность показателя также подросла на 3,5 п.п. до 26%. По итогам отчетного периода, компания зафиксировала чистую прибыль на уровне прошлой годней в размере \$357 млн. Как и остальные крупные холдинги сектора, РусГидро в отчетности переоценивает свои финвложения, что оказывает серьезный корректирующий эффект на итоговый показатель прибыли. Как и в случае с ФСК ЕЭС, тяжелым бременем продолжают выступать дешевающие инвестиции в акции ИНТЕР РАО. Убыток от их переоценки зафиксирован в размере \$116 млн. В итоге, скорректированный показатель чистой прибыли за 1кв13 составил \$486 млн, что на 32% больше значения аналогичного периода прошлого года.

РусГидро, МСФО, \$ млн

	1кв13	1кв12	Изм.
Выручка (вкл. госсубсидии), в т.ч. сегменты	2 904	2 839	2%
генерация	687	582	18%
сбыт	740	777	-5%
РАО ЭС Востока	1 344	1 352	-1%
Операционные расходы	2 310	2 375	-3%
Операционная прибыль	478	463	3%
EBITDA	760	644	18%
Маржа EBITDA, %	26,2%	22,7%	+3,5 п.п
Чистая прибыль	357	355	0%
Маржа чистой прибыли, %	12,3%	12,5%	-0,2 п.п
Скорр. ЧП	486	367	32%
Выработка электроэнергии, млн кВтч	31 962	27 808	15%
в т.ч. РАО ЭС Востока	9 657	10 190	-5%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Помимо благоприятных погодных условий, на рост выработки повлиял и ввод в эксплуатацию в конце 2012 г. одного из самых известных «долгостроев» Богучанской ГЭС. 1кв13 отметился также и ростом свободных цен на э/э, что позитивно отразилось на динамике выручки. В 1-й ценовой зоне рост цен на э/э на РСВ (рынок на сутки вперед) составил 6% г/г, во 2-й - 17,7%. В целом, именно сегмент генерации обеспечил Группе положительную динамику по выручке. Его рост составил 18% г/г до ;687 млн, против снижения сбытового сегмента на 5% г/г до ;740 млн.

Отдельно стоит отметить сокращение операционных расходов на 3% г/г. Именно этот фактор стал причиной опережающего роста EBITDA. Во-первых, компания снизила расходы на покупную электроэнергию и мощность и распределение электроэнергии – на 3,5% и 2,3% соответственно, в результате снижения полезного отпуска энергосбытовыми структурами Группы. Во-вторых, на 7,5% г/г снизились объемы амортизационных отчислений, в результате обесценения основных средств.

Мы позитивно оцениваем опубликованные итоги. Отчетность позволит котировкам акций компании закрепиться около отметки 50 коп. за бумагу, приостановив их падение. Но рассчитывать на более или менее серьезный рост пока не приходится – акции РусГидро продолжают находиться в мощном нисходящем коридоре. Ситуацию может исправить стабильное улучшение экономики компании, что рано или поздно приведет и к росту ее капитализации. Судя по квартальным итогам, у РусГидро есть все шансы закончить текущий год на мажорной ноте, что будет способствовать привлечению долгосрочных инвесторов в акции холдинга. В ближайшей же перспективе речь может идти о спекулятивном отскоке в район 60 коп. за акцию.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
4 июл	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Июн	0,6	0,4	0,5
4 июл	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Июн	3,7	2,6	
4 июл	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-	0,50	0,50	
4 июл	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	0,50	0,50	
5 июл	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Май	2,8	1,3	
5 июл	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Май		-2,3	
5 июл	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 28 июн.		287,85	
5 июл	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Июн		0,37	
5 июл	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Июн			
5 июл	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Июн		34,5	
5 июл	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		7,6	
5 июл	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Июн		175	
5 июл	16:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		7,1	
5 июл	16:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июн		95,0	
5 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 28 июн.		130,6	
5 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 28 июн.		5,8	
5 июл	19:00	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Июн		1 250	
8 июл	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Июн		1,8	
8 июл	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Май		1,9	
8 июл	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Май		2,3	
8 июл	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Май		17,7	
8 июл	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май		1,8	
8 июл	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Май		11,10	
9 июл	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн		-2,9	
9 июл	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн		2,1	
9 июл	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май		0,1	
9 июл	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Май		-0,6	
9 июл	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Май		-8,220	
9 июл	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Май		-3,410	
9 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 29 июн.		0,6	
9 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 29 июн.		1,9	
9 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 29 июн.		-0,5	
9 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 29 июн.		2,9	
10 июл	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Июн		0,1	
10 июл	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Июн		0,6	
10 июл	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Июн		45,7	
10 июл	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Июн		0,1	
10 июл	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Июн		1,8	
10 июл	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Май		-2,8	
10 июл	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май		2,2	
10 июл	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			12,2	
10 июл	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Май		0,2	
10 июл	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Май		0,5	
10 июл	19:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-			
10 июл	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Июн		20,4	
10 июл	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июн		1,0	
10 июл	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июн		-0,3	
11 июл	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		5,5	
11 июл	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июн		1 100	
11 июл	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май		0,5	
11 июл	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 29 июн.		343	
11 июл	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 22 июн.		2,933	
11 июл	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Июн		-0,5	
11 июл	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июн		-0,6	
11 июл	22:00	US	Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)	Июн		-139,00	
11 июл	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 28 июн.		514,5	

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		4,61%	
Nord Gold	4 июн	14 июн	\$0,118		5,62%	
Polymetal International	12 июн	10 июн	\$0,31/0,7		7,21%	
Polyus Gold International	31 май	24 май	\$0,1056		3,45%	
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%	
Красноярскэнергосбыт	31 май	16 апр	0,584147396	0,584147396	14,98%	16,69%
Мосэнергосбыт	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%	5,41%
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.