

|                           | Закр.    | Изм.<br>день, % | Изм.<br>нед., % |
|---------------------------|----------|-----------------|-----------------|
| MMB5                      | 1464,95  | -0,55%          | 0,74%           |
| PTC                       | 1429,62  | -0,71%          | 2,55%           |
| MSCI Russia               | 792,626  | -0,65%          | 2,33%           |
| MSCI EM                   | 1000,99  | -0,15%          | 0,91%           |
| S&P 500                   | 1725,52  | 1,22%           | 2,15%           |
| DJI                       | 15676,94 | 0,95%           | 2,29%           |
| FTSE 100                  | 6558,82  | -0,17%          | -0,45%          |
| DAX 30                    | 8636,06  | 0,45%           | 1,65%           |
| NIKKEI 225                | 14505,36 | 1,35%           | 0,56%           |
| SSE Composite (09:00 MCK) | 2191,85  | 0,29%           | -2,20%          |

|                                  | Закр.  | Изм.<br>день, б.п. | Изм.<br>нед., б.п. |
|----------------------------------|--------|--------------------|--------------------|
| UST 2 YTM, %                     | 0,33   | -0,05              | -0,12              |
| UST 10 YTM, %                    | 2,69   | -0,16              | -0,22              |
| UST 10 - TIPS 10, б.п.           | 2,20   | 3,05               | 1,51               |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 206,97 | -9,03              | 1,45               |
| Russia 30 YTM, %                 | 4,12   | 0,02               | -0,27              |
| Russia 5Y CDS, б.п.              | 161,83 | 0,00               | -22,00             |
| Libor 3m USD, %                  | 0,25   | 0,05               | -0,20              |
| Libor 12m USD, %                 | 0,65   | -0,15              | -1,50              |
| USD/RUB NDF 3m, %                | 6,37   | 5,00               | 2,00               |
| USD/RUB NDF 12m, %               | 6,09   | -2,00              | 1,00               |
| RUB overnight, %                 | 5,90   | 0,00               | 20,00              |
| Mosprime 3m, %                   | 6,79   | 1,00               | -1,00              |

|                       | Закр.  | Изм.<br>день, % | Изм.<br>нед., % |
|-----------------------|--------|-----------------|-----------------|
| USD Index             | 80,37  | -1,14%          | -1,42%          |
| EUR/USD               | 1,3521 | 1,23%           | 1,59%           |
| USD/JPY               | 97,93  | -1,19%          | -1,92%          |
| GBP/USD               | 1,6144 | 1,53%           | 2,08%           |
| AUD/USD               | 0,9517 | 1,75%           | 2,03%           |
| USD/CAD               | 1,0217 | -0,75%          | -0,99%          |
| USD/CNY               | 6,1210 | -0,00%          | 0,04%           |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 36,83  | -0,69%          | -2,13%          |
| USD/RUB ЦБ            | 32,32  | 0,10%           | -2,23%          |
| EUR/RUB ЦБ            | 43,15  | -0,03%          | -1,63%          |

|                              | Закр.  | Изм.<br>день, % | Изм.<br>нед., % |
|------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
| нефть WTI, USD/барр. (NYMEX) | 108,07 | 2,51%           | 0,47%           |
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 110,60 | 2,23%           | -0,81%          |
| нат. газ, USD/BTU (ICE)      | 3,713  | -0,85%          | 4,09%           |
| золото, USD/унц. (CME)       | 1364,5 | 4,24%           | -0,12%          |
| серебро, USD/унц. (CME)      | 22,870 | 5,49%           | -1,25%          |

## Рынок акций

В среду, 18 сентября, индекс MMB5 в начале сессии дрейфовал немногим ниже 1470 пунктов, однако ближе к полудню развернулся вверх и обновил локальный максимум, в моменте поднявшись до 1482 пунктов. Большая часть дня прошла в консолидации немногим ниже этого уровня, но за последние два часа основной сессии индекс резко ушел в «минус», на закрытие составив 1464,95 пунктов (-0,55%).

По итогам дня выросли котировки акций Распадской, АВТОВАЗа, Разгуляя. Из «голубых фишек» в полупроцентном «плюсе» ГМК Норильский Никель. В аутсайдерах дня Система, обычка Сургутнефтегаза, Э.ОНРоссия, ГАЗПРОМ. Триггером для обновления максимума днем, судя по всему, стало сообщение о том, что Минфин в проекте трехлетнего бюджета предусмотрел увеличение минимального уровня дивидендов госкомпаний до 35% от прибыли по МСФО впрочем, только с 2016 г.

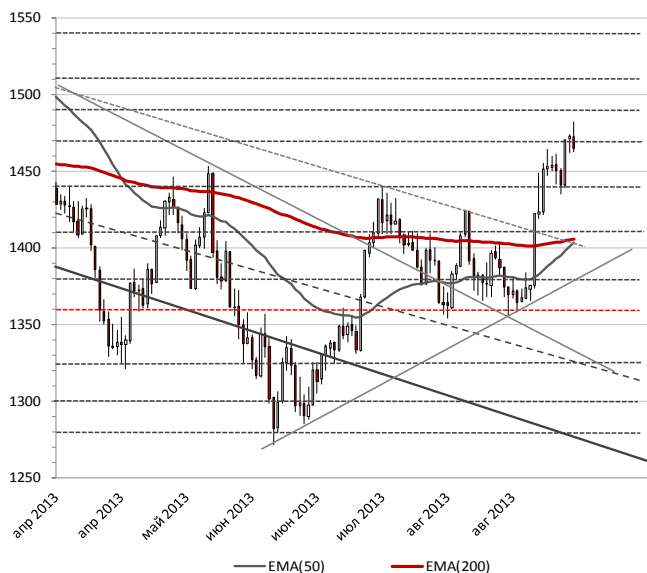
В США количество разрешений на строительство снизилось в августе на 3,8% м/м, но число домов, начатых постройкой, незначительно выше, чем пересмотренное значение июля. Итоги заседания ФРС оказались неожиданными: регулятор сохранил темпы выкупа активов на прежнем уровне (\$85 млрд в месяц), решив дожидаться новых подтверждений устойчивости восстановления экономики.

После заседания ФРС американские индексы прибавили 1 – 1,2%, DJIA и S&P500 обновили свои исторические максимумы. Пошли вверх и котировки казначейских облигаций, доходность десятилетних снизилась на день на 16 б.п., впервые за месяц опустившись ниже 2,7%. Доллар на валютном рынке под сильным давлением против большинства валют, пара евро/доллар впервые с февраля выше отметки 1,35. Развернулись вверх и товарные рынки, нефть Brent приблизилась к 111 долл./барр.

Ралли продолжается с утра и на рынках Азии, фондовые индексы прибавляют более 1%, причем развивающиеся рынки существенно опережают развитые. В России индекс РТС на вечерней сессии вернулся к локальному максимуму, отыграв вечернее падение. Сегодня ожидаем роста на фоне решений ФРС, индекс MMB5 достигнет зоны сопротивления 1490 – 1500 пунктов.

Рынки рискованных активов четыре месяца испытывали нервность в ожидании начала замедления выкупа активов, и устранение этого фактора риска позитивно. В то же время, с точки зрения среднесрочных перспектив, ситуация не столь однозначна. Через пять лет после острой фазы кризиса ФРС по-прежнему не может даже незначительно сократить стимулы без риска спровоцировать турбулентность на финансовых рынках.

Дневной график индекса MMB5



**Газпром****Компания может обрести гибкость в ценообразовании на внутреннем рынке**

Минэнерго предлагает наделить Газпром правом на продажу газа по цене, ниже установленной тарифами ФСТ. Ведомство таким образом рассчитывает добиться снижения цен на газ для промпотребителей, что соответствует общему курсу политики борьбы с инфляцией. Для Газпрома подобное решение было бы, по нашему мнению, чрезвычайно полезным с точки зрения восстановления доли на внутреннем рынке. Нынешний уровень внутренних тарифов на газ позволяет производителям получать существенную маржу, и в случае «либерализации» рынка для Газпрома потенциал снижения цен ради увеличения объемов был бы весьма существенным. Кроме того, это позволило бы использовать внутренний рынок для компенсации колебаний спроса на экспортных направлениях.

Между тем, мы не ожидаем, что инициатива Минэнерго будет беспрепятственно реализована – проблемы, которые она сулит независимым производителям, прежде всего НОВАТЭКу, вызовут жесткую оппозицию с их стороны. В настоящее время маркетинговая политика независимых производителей базируется на возможности предложить покупателям дисконт к тарифам, по которым работает Газпром. Наделение Газпрома такой же возможностью чревато падением объема реализации газа «независимыми», которые, в ответ на это, вероятно поднимут вопрос допуска их к экспорту трубопроводного газа. Учитывая сложность и политизированность этого вопроса, ожидать скорого его разрешения не приходится.

**Petropavlovsk****Компания продает Берелех**

Золотодобывающая Petropavlovsk продает аллювиальное месторождение Берелех другому российскому золотодобытчику – ОАО Сусуманзолото. Берелех не являлся стратегическим активом, доля Petropavlovsk в проекте составляла 76,62%. В 2012 г. проект Берелех принес Petropavlovsk 53,5 тыс. унц. золота, это 57% добычи группы на аллювиальных месторождениях или 7% от совокупной годовой добычи. Сумма сделки объявлена в размере \$25 млн. Ожидается, что переход прав собственности произойдет только в конце года, Petropavlovsk продолжит добычу руды еще в сентябре и октябре, в связи с чем план производства группы на 2013 г. остается без изменений. Компания ожидает положительного эффекта от сделки: реализация актива позволит несколько сократить долговую нагрузку и сфокусироваться на более перспективных месторождениях в амурском регионе.

**Nordgold****Компания расширяется в сторону Южной Америки**

Золотодобывающая Nordgold планирует приобрести 50,01% в проекте Montagne d'Or в Гвиане у Columbus Gold. По соглашению Nordgold сможет получить свою долю при условии, если в течение трех лет подготовит банковское технико-экономическое обоснование и инвестирует не менее \$30 млн в поэтапную реализацию проекта, сообщает ИНТЕРФАКС. В том числе денежные средства в размере \$4,2 млн Nordgold обязана выплатить Columbus Gold не позднее 21 мая 2014 г., если Columbus Gold выкупит договор об уплате роялти по проекту. Предполагаемые ресурсы золоторудного месторождения составляют 4,15 млн унций с содержанием золота 2,22 грамма на тонну, это хороший показатель. Проект неплохой, и для Nordgold сейчас удачное время для входа: рынок слаб, в случае роста цен на золото подобные проекты будут значительно дороже.

## Highland Gold

## Компания отчиталась за полугодие

Золотодобывающая Highland Gold Mining, подконтрольная Millhouse Р.Абрамовича, одной из последних среди отечественных золотодобытчиков опубликовала консолидированную отчетность по результатам работы в 1пг13. На фоне падения цен на золото группа продемонстрировала неплохие результаты, в частности, вследствие контроля издержек и роста продаж.

## Ключевые результаты деятельности

|                                                         | 1пг13        | 1пг12        | Изм.             |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Производство в золотом эквиваленте, тыс. унц.           | 105,6        | 101,9        | 3,6%             |
| Продажи, тыс. унц.                                      | 110,4        | 102,0        | 8,2%             |
| Себестоимость добычи (total cash costs), \$/унц.        | 717          | 747          | -4,0%            |
| Себестоимость добычи (all-in sustaining costs), \$/унц. | 912          | 981          | -7,0%            |
| Выручка, \$ млн                                         | 157,0        | 161,5        | -2,7%            |
| Валовая прибыль, \$ млн                                 | 49,0         | 61,7         | -20,5%           |
| <i>Валовая маржа</i>                                    | <i>31,2%</i> | <i>38,2%</i> | <i>-7,0п.п.</i>  |
| EBITDA, \$ млн                                          | 63,3         | 71,5         | -11,5%           |
| <i>Маржа EBITDA</i>                                     | <i>40,3%</i> | <i>44,3%</i> | <i>-4,0п.п.</i>  |
| Чистая прибыль, \$ млн                                  | 17,0         | 48,0         | -64,5%           |
| <i>Маржа чистой прибыли</i>                             | <i>10,8%</i> | <i>29,7%</i> | <i>-18,9п.п.</i> |
| Чистый приток денежных средств от операций, \$ млн      | 71,6         | 70,8         | 1,2%             |
| Сарех, \$ млн                                           | 67,9         | 47,1         | 44,0%            |
| Чистый долг/чистые денежные средства, \$ млн            | -177,6       | 150,8        | -                |

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

В отличие от ряда других золотодобытчиков Highland Gold Mining не производила списаний на обесценение активов в связи с падением котировок золота. Долговая нагрузка компании претерпела сильные изменения: по итогам полугодия у Highland Gold \$177,6 млн чистого долга против чистых денежных средств \$150,8 млн на аналогичную дату годом ранее.

В отчетном периоде компания приобрела проект Кекура за \$207 млн, а также провела аудит ресурсов месторождения Ункурташ; в результате совокупные ресурсы группы по JORC выросли на 25%. Прогноз производства на 2013 г. остался без изменений: 225-240 тыс. унц. золота в эквиваленте.

## Макроэкономическая статистика

| Дата   | Время | Страна | Показатель                                                                  | Период     | Факт   | Пред.    | Пересм. |
|--------|-------|--------|-----------------------------------------------------------------------------|------------|--------|----------|---------|
| 18 сен | 15:30 | IN     | Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)                   |            | 12,6   | 12,2     |         |
| 18 сен | 16:30 | US     | Разрешения на строительство, млн. (Building permits)                        | Авг        | 0,918  | 0,954    |         |
| 18 сен | 16:30 | US     | Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)                   | Авг        | -3,8   | 3,9      |         |
| 18 сен | 16:30 | US     | Новое строительство, млн. (Housing starts)                                  | Авг        | 0,891  | 0,896    | 0,883   |
| 18 сен | 16:30 | US     | Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)                             | Авг        | 0,9    | 5,9      | 5,7     |
| 18 сен | 22:00 | US     | Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)                                    | -          | 0-25   |          |         |
| 19 сен | 3:50  | JP     | Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)                            | Авг        | -960,3 | -1 024,0 |         |
| 19 сен | 3:50  | JP     | Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)                                         | Авг        | 14,7   | 12,2     |         |
| 19 сен | 3:50  | JP     | Объем импорта г/г, % (Imports y/y)                                          | Авг        | 16,0   | 19,6     |         |
| 19 сен | 12:30 | GB     | Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)                                      | Авг        |        | 1,1      |         |
| 19 сен | 12:30 | GB     | Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)                                      | Авг        |        | 3,0      |         |
| 19 сен | 16:30 | US     | Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)                        | до 14 сен. |        | 292      |         |
| 19 сен | 16:30 | US     | Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)                              | до 07 сен. |        | 2,871    |         |
| 19 сен | 16:30 | US     | Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)                           | 2 кв.      |        | -106     |         |
| 19 сен | 16:30 | CA     | Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)                                | Июл        |        | -2,8     |         |
| 19 сен | 18:00 | US     | Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)                  | Авг        |        | 0,6      |         |
| 19 сен | 18:00 | US     | Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)                | Авг        |        | 5,39     |         |
| 19 сен | 18:00 | US     | Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)           | Авг        |        | 6,5      |         |
| 19 сен | 18:30 | US     | Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)                 | до 13 сен. |        | 65       |         |
| 19 сен | :     | RU     | Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)                      | до 13 сен. |        | 503,9    |         |
| 20 сен | 15:30 | IN     | Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)                          | до 13 сен. |        | 274,81   |         |
| 20 сен | 16:00 | BR     | Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m) | Сен        |        | 0,16     |         |
| 20 сен | 16:30 | CA     | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)                                       | Авг        |        | 0,1      |         |
| 20 сен | 16:30 | CA     | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)                                       | Авг        |        | 1,3      |         |
| 20 сен | 16:30 | CA     | Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)                          | Авг        |        |          |         |
| 20 сен | 16:30 | CA     | Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)                          | Авг        |        | 1,4      |         |
| 20 сен | 18:30 | US     | Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)       | до 13 сен. |        | 132,3    |         |
| 20 сен | 18:30 | US     | Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y) | до 13 сен. |        | 4,1      |         |
| 24 сен | 12:00 | DE     | Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)                                | Сен        |        | 103,3    |         |
| 24 сен | 12:00 | DE     | Индекс делового климата IFO (IFO business climate)                          | Сен        |        | 107,5    |         |
| 24 сен | 12:00 | DE     | Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)                         | Сен        |        | 112,0    |         |
| 24 сен | 15:45 | US     | Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)         | до 14 сен. |        | -1,6     |         |
| 24 сен | 15:45 | US     | Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)             | до 14 сен. |        | 3,2      |         |
| 24 сен | 16:30 | CA     | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)                                 | Июл        |        | -0,6     |         |
| 24 сен | 16:55 | US     | Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)                             | до 14 сен. |        | -0,3     |         |
| 24 сен | 16:55 | US     | Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)                             | до 14 сен. |        | 3,4      |         |
| 24 сен | 17:00 | US     | Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)                            | Июл        |        | 0,7      |         |
| 24 сен | 17:00 | US     | Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)                            | Июл        |        | 7,7      |         |
| 24 сен | 17:00 | US     | Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)    | Июл        |        | 2,2      |         |
| 24 сен | 17:30 | BR     | Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)                           | Авг        |        | -9,0     |         |
| 24 сен | 18:00 | US     | Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)                                | Сен        |        | 81,5     |         |
| 25 сен | 10:00 | DE     | Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)                       | Окт        |        | 6,9      |         |
| 25 сен | 16:30 | US     | Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)             | Авг        |        | -7,4     |         |
| 25 сен | 16:30 | US     | Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)   | Авг        |        | -0,8     |         |
| 25 сен | 18:00 | US     | Продажи нового жилья, млн. (New home sales)                                 | Авг        |        | 0,394    |         |
| 25 сен | 18:00 | US     | Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)                            | Авг        |        | -13,4    |         |
| 25 сен | 18:30 | US     | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)                 | до 13 сен. |        | -4,368   |         |
| 25 сен | 18:30 | US     | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)            | до 13 сен. |        | -1,627   |         |
| 25 сен | 18:30 | US     | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)               | до 13 сен. |        | -1,079   |         |
| 25 сен | 18:30 | US     | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)      | до 13 сен. |        | -0,861   |         |
| 26 сен | 12:00 | EZ     | Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)                            | Авг        |        | 2,2      |         |
| 26 сен | 12:30 | GB     | ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)                                           | 2 кв.      |        | 0,7      |         |
| 26 сен | 12:30 | GB     | ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)                                             | 2 кв.      |        | 1,5      |         |
| 26 сен | 12:30 | GB     | Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)                            | 2 кв.      |        | -14,510  |         |
| 26 сен | 16:30 | US     | ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)                                           | 2 кв.      |        | 2,5      |         |
| 26 сен | 16:30 | US     | Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)                                              | 2 кв.      |        | 0,7      |         |
| 26 сен | 18:00 | US     | Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)                     | Авг        |        | -1,3     |         |

## 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

|                                           |                                |
|-------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Иванов Николай</b><br>Начальник отдела | доб. 1235<br>n.ivanov@bfa.ru   |
| <b>Трафимов Павел</b><br>специалист       | доб. 1199<br>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

|                                                                   |                                  |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Дёмин Денис</b><br>начальник отдела                            | доб. 1284<br>d.demin@bfa.ru      |
| <b>Моисеев Алексей</b><br>заместитель начальника отдела           | доб. 1286<br>a.moiseev@bfa.ru    |
| <b>Жданов Дмитрий</b><br>ведущий аналитик                         | доб. 1241<br>d.zhdanov@bfa.ru    |
| <b>Новожилов Яков</b><br>аналитик                                 | доб. 1222<br>j.novozhilov@bfa.ru |
| <b>Ониксимова Юлия</b><br>аналитик                                | доб. 1281<br>j.oniximova@bfa.ru  |
| <b>Яцкив Ксения</b><br>специалист по финансовому<br>моделированию | доб. 1154<br>k.yatskiv@bfa.ru    |

## Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

|                                                      |                                |
|------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Лексина Елена</b><br>начальник отдела             | доб. 1196<br>e.leksina@bfa.ru  |
| <b>Щекина Елена</b><br>заместитель начальника отдела | доб. 1174<br>e.schekina@bfa.ru |
| <b>Козырева Анна</b><br>специалист                   | доб. 1073<br>a.kozyreva@bfa.ru |
| <b>Кросс Анна</b><br>специалист                      | доб. 1087<br>a.kross@bfa.ru    |

### Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

|                                             |                             |
|---------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Кирко Константин</b><br>начальник отдела | доб. 1337<br>k.kirko@bfa.ru |
|---------------------------------------------|-----------------------------|

### Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

|                                              |                                |
|----------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Деордиев Александр</b><br>старший трейдер | доб. 1092<br>a.deordiev@bfa.ru |
| <b>Широков Станислав</b><br>трейдер          | доб. 1053<br>s.shirokov@bfa.ru |

### Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

|                                            |                                 |
|--------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Народовый Роман</b><br>начальник отдела | доб. 1144<br>r.narodovyy@bfa.ru |
| <b>Казанцев Сергей</b><br>трейдер          | доб. 1168<br>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

|                                                                       |                                  |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Бортейчук Даниил</b><br>вице-президент, директор представительства | доб. 1601<br>d.borteychuk@bfa.ru |
| <b>Горбунов Михаил</b><br>вице-президент                              | доб. 1650<br>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.