

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1516.17	0.31%	-0.82%
PTC	1491.56	-0.10%	-1.78%
MSCI Russia	821.986	-0.13%	-2.20%
MSCI EM	1036.76	0.23%	-0.76%
S&P 500	1771.95	0.56%	0.98%
DJI	15680.35	0.72%	1.38%
FTSE 100	6774.73	0.73%	1.18%
DAX 30	9022.04	0.48%	0.83%
NIKKEI 225	14325.98	-0.49%	-2.63%
SSE Composite (09:00 MCK)	2147.74	0.89%	-1.62%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.32	0.00	0.97
UST 10 YTM, %	2.51	-0.50	-0.50
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.34	-0.20	-0.60
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	3.84	1.34	3.38
Russia 5Y CDS, б.п.	164.83	0.33	5.00
Libor 3m USD, %	0.24	0.16	-0.09
Libor 12m USD, %	0.61	-0.05	-0.75
USD/RUB NDF 3m, %	6.23	-6.00	-2.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.16	0.00	1.00
RUB overnight, %	5.85	-5.00	0.00
Mosprime 3m, %	6.82	0.00	1.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79.67	0.46%	0.48%
EUR/USD	1.3745	-0.28%	-0.25%
USD/JPY	98.17	0.53%	0.04%
GBP/USD	1.6045	-0.58%	-1.16%
AUD/USD	0.9474	-0.98%	-2.39%
USD/CAD	1.0467	0.24%	1.78%
USD/CNY	6.0897	0.07%	-0.05%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.49	0.38%	1.13%
USD/RUB ЦБ	31.81	0.42%	-0.28%
EUR/RUB ЦБ	43.90	0.32%	0.61%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	98.20	-0.49%	-0.10%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109.01	-0.55%	-0.87%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3.496	-2.05%	-2.37%
золото, USD/унц. (CME)	1343.7	-0.58%	0.27%
серебро, USD/унц. (CME)	22.520	0.22%	-0.49%

Рынок акций

Во вторник, 29 октября, индекс ММВБ с утра снижался, однако остановился выше минимума понедельника, а после полудня развернулся вверх и во второй половине дня поднялся до ближайшего сопротивления на отметке 1520 пунктов. Впрочем, пройти его не удалось, на закрытие индекс составил 1516,17 пунктов (+0,31%).

В лидерах роста – префы и обычка Башнефти на новости о возможных дивидендах за 9мес13, акции АФК Система, МТС, Северстали. В первом эшелоне выросли префы Сбербанка, незначительно лучше рынка префы Сургутнефтегаза, акции ЛУКОЙЛа и ГАЗПРОМа. Среди аутсайдеров дня Аптеки 3биб, Московская Биржа, автопроизводители, а в первом эшелоне – ГМК Норильский Никель.

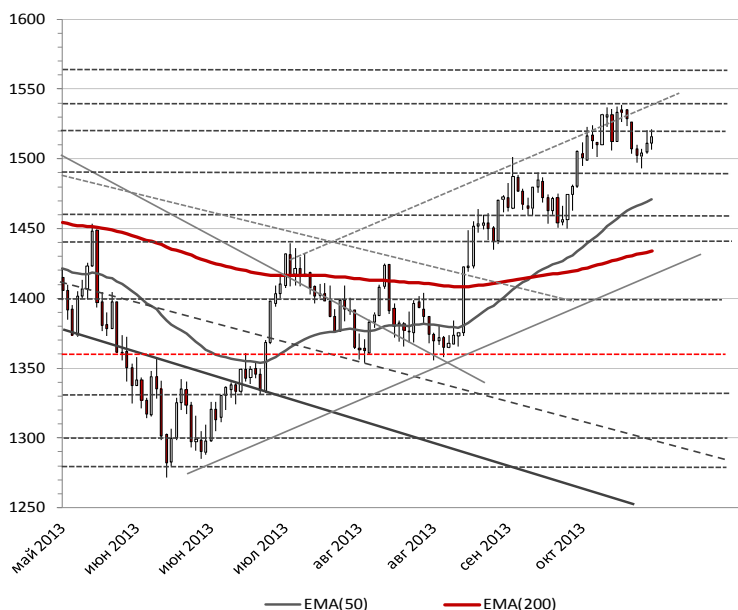
Возвращению российского рынка на положительную территорию днем способствовала позитивная динамика европейских площадок – впрочем, снова заметно дифференцированная, опережающий рост наблюдался на периферийных рынках (итальянский FTSE MIB +2,27%, испанский IBEX 35 +1,31%), а FTSEurofirst 300 прибавил 0,4%.

В США сентябрьские данные показали резкое замедление динамики цен производителей, однако базовые показатели на уровне августа и ожиданий. Розничные продажи в сентябре (-0,1%) снизились впервые с марта 2013, но без учета автомобилей динамика позитивна. Зато октябрьский Consumer confidence в октябре зафиксировал резкое снижение, с 79,7 до 71,2 пункта, минимума с апреля.

Таким образом, очередная порция статистики не противоречит ожиданиям продолжения QE. На этом фоне американские индексы выросли на 0,3 – 0,7%, исторические максимумы переписали S&P500 (третий день подряд) и DJIA (впервые с середины сентября). Среди лидеров дня – IBM после объявления выкупа акций на \$15 млрд и Pfizer на фоне превзошедшей ожидания отчетности.

Почти все азиатские фондовые индексы также в «плюсе», в лидерах японский Nikkei 225, китайский Shanghai Composite и гонконгский Hang Seng, прибавляющие около 0,9%. Нефть Brent удерживается немного ниже 109 долл./барр. Индекс ММВБ сегодня, вероятно, поднимется выше 1520 пунктов, но вернуться к максимуму недельной давности в преддверии итогов заседания ФРС будет трудно. При этом снова отмечаем, что не ждем от комментариев регулятора большей «мягкости» чем уже закладывает в ожидания рынок, так что итоговая реакция рынков акций вполне может оказаться негативной.

Дневной график индекса ММВБ



Роснефть

Третий квартал оказался удачным для компании

Роснефть отчиталась за 9мес13 по МСФО. Учитывая ценовую ситуацию на рынке нефти и достаточно агрессивное расширение бизнеса компании, мы ожидали улучшения результатов Роснефти в прошедшем квартале после первого полугодия, которое оказалось не самым удачным для всего сектора.

Отчетность не обманула наших надежд, продемонстрировав, кроме весьма достойных темпов роста основных операционных показателей, ускорение выручки и рост рентабельности. В 3кв13, на фоне восстановления цен на нефть, благоприятной налоговой ситуации и сезонно высокого спроса, Роснефть на 2% нарастила среднеедневное производство углеводородов по сравнению со 2кв13. Наиболее внушительно выглядит прирост добычи газа, который, напомним, стал следствием прежде всего приобретения Итеры.

Базой для сравнения представленных ниже результатов стали прошлогодние показатели Роснефти без учета консолидации с ТНК-ВР – учитывая, что компания провела поглощение без дополнительной эмиссии акций, мы считаем данную динамику вполне показательной для оценки темпов роста бизнеса Роснефти и привлекательности ее бумаг.

Отметим, что показатель чистой прибыли в 3кв13 отразил единоразовую переоценку активов ТНК-ВР в размере около \$5 млрд. Тем не менее, динамика выручки и чистого денежного потока может указывать на то, что синергетический эффект от поглощения ТНК-ВР уже начал проявляться. Отметим также и вполне умеренную динамику капзатрат.

Агрессивный рост остается и сутью стратегии, и основным риском бизнеса Роснефти, усиливая зависимость стоимости компании от сохранения высоких цен на нефть в будущем. Однако, учитывая, что капитализация мировых нефтяных гигантов традиционно демонстрирует высокую корреляцию прежде всего с такими показателями как уровень добычи, выручка и EBITDA и в этом смысле во многом игнорирует долговую нагрузку, мы считаем стратегию Роснефти подходящей для наращивания акционерной стоимости.

Роснефть, МСФО, \$ млн

	9мес13	9мес12	Изм.	3кв13	3кв12	Изм.
Выручка	105 823	73 067	45%	41 341	25 258	64%
EBITDA	21 329	14 336	49%	9 238	6 182	49%
Чистая прибыль	13 196	9 182	44%	8 537	5 651	51%
Капитальные затраты	11 962	11 082	8%	3 963	3 278	21%
Свободный денежный поток	4 810	1 031	367%	2 561	1 655	55%
Добыча углеводородов (тыс. бнэ/сут)	4831	2662	81%	4884	2729	79%
Добыча нефти (тыс. барр./сут)	4187	2425	73%	4193	2454	71%
Добыча газа (млрд куб. м)	26,1	11,02	137%	10,82	4,3	152%
Переработка нефти (млн т)	65,47	45,56	44%	26,02	16,08	62%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Башнефть

Компания выплатит по 199 рублей за акцию

Совет директоров Башнефти принял решение о выплате дивидендов в размере 200 руб. на акцию каждой категории за 9мес13. Дивидендная доходность, исходя из курса акций на закрытие вчерашнего дня, составляет 10,5% по обыкновенным и 14% по привилегированным акциям. В случае принятия решения компания выплатит акционерам около 45 млрд руб., что практически соответствует объемам выплат за весь 2010 года (когда они были рекордными) и всей прибыли компании за 9мес13 по РСБУ. Большой размер дивидендов позволяет расценивать их как специальные – в будущем подобная доходность бумагам отнюдь не гарантирована – однако неожиданный и столь щедрый «подарок» несомненно окажет сильное влияние на курс акций. Закрытие реестра для выплаты состоится 5 ноября.

РН-Холдинг**Роснефть возможно готовится к squeeze out**

Как стало известно из опубликованной отчетности Роснефти, компания в 3кв13 продала около 10% РН-Холдинга ряду неаффилированных лиц за 97 млрд. руб. – исходя из этих цифр, можно предположить, что цена продажи бумаг была сравнима с ценой добровольного предложения (67 руб. за обыкновенную акцию), что объяснимо. Мы изначально полагали, что оптимальным вариантом для Роснефти будет полная консолидация бывшего ТНК-ВР Холдинга для упрощения корпоративной структуры, что предполагает проведение принудительного выкупа акций (squeeze out). По Закону Об акционерных обществах, проведение такого выкупа возможно лишь если основной собственник приобретает более 10% акций в результате добровольного предложения. Ввиду этого мажоритарии ряда акционерных обществ, прошедших процедуру squeeze out в последнее время, уменьшали свой пакет накануне добровольной оферты, таким образом гарантируя выполнение требований закона. Мы считаем, что ту же схему использует и Роснефть – в таком случае компания вновь получит более 95% акций в результате добровольного выкупа и сможет осуществить принудительный. Особой щедрости в рамках squeeze out от Роснефти мы не ждем, считая, что компания проведет его по ценам, аналогичным добровольному предложению, которые, впрочем, мы считаем вполне справедливыми. Мы по-прежнему рекомендуем акционерам бывшего ТНК-ВР Холдинга принять добровольную оферту Роснефти.

ГМК Норильский никель**Совет директоров определился с дивидендами**

По результатам 9мес13 ОАО ГМК Норильский никель может осуществить дивидендные выплаты из расчета 220,7 руб. на акцию, говорится в сообщении компании. На минувшем заседании совет директоров компании также утвердил дату закрытия реестра (1 ноября 2013 г.) и внеочередного общего собрания акционеров (20 декабря 2013 г.). Дивидендная доходность акций Норникеля на 29 октября составила порядка 4,38%.

Мечел**Сделки с акциями Ванино продолжают**

После закрытия сделки с Еп+ выкупленный у компании пакет акций Мечел продал стороннему инвестору, фондировавшему сделку. Таким образом, 28% ОАО Ванинский морской торговый порт были реализованы за 5,04 млрд руб. (сделка с Еп+ также составляла порядка 5 млрд руб.) неназванному лицу. В ведении Мечела, таким образом, осталось около 0,6% акций Ванино.

Сделки вокруг морского порта не повлияли на долговую нагрузку Мечела, поскольку в процесс были вовлечены сторонние структуры, собственники большинства которых не раскрываются.

ТМК

Компания сократила производство труб

ОАО Трубная металлургическая компания опубликовало операционные результаты 3кв13 и 9мес13, продемонстрировав сокращение объемов отгрузки труб, главным образом, бесшовных.

Ключевые показатели, тыс. тонн

	3кв13	2кв13	Изм.	9мес13	9мес12	Изм.
Бесшовные трубы	563	619	-9%	1 807	1 860	-2,8%
Сварные трубы	497	464	7,1%	1 393	1 286	8,3%
Всего труб	1 060	1 083	-2,1%	3 200	3 146	1,7%
в т.ч. ОСТГ	445	464	-4,1%	1 343	1 290	4,2%

Источник: данные компании

Российский дивизион не демонстрировал серьезных успехов, хотя показатели оставались выше прошлогодних: в 3кв13 рост отгрузок трубной продукции составил 1,9% относительно аналогичного периода прошлого года, несмотря на то, что кв/кв ТМК показала отрицательную динамику. Американский дивизион оставался стабильным, тогда как ситуация в Европе была сложной: спрос на трубную продукцию здесь падал, продавливая цены. В целом результаты носят умеренно-позитивный характер, сама компания также смотрит вперед с оптимизмом: долгосрочный прогноз по российскому и американскому рынку позитивный. В текущем году ТМК планирует отгрузить около 4,2 млн тонн труб, сохранив показатель на прошлогоднем уровне.

НЛМК

Компания привлекла стратегического инвестора

Согласно сообщению ОАО НЛМК, бельгийская государственная компания SOGEPА приобрела 20,5% акций холдинга NLMK Belgium Holdings (NBH) за 91,1 млн евро. В состав NBH входят производственные и сбытовые компании дивизиона NLMK Europe, не включая NLMK Dansteel, говорится в материалах компании. Привлечение стратегического инвестора соответствует процессу реструктуризации европейских активов НЛМК, направленной на повышение эффективности производства и оптимизацию затрат. Сделка также отразится на отчетности НЛМК: с 30 сентября 2013 г. инвестиции в NBH будут отражаться в консолидированной отчетности по методу долевого участия.

NBH – качественный актив, однако в силу стагнации европейского рынка черной металлургии демонстрирует сейчас не лучшие результаты. Вхождение в капитал предприятия стратега – разумный шаг, который позволит снизить нагрузку на материнскую компанию, не потеряв при этом позиций в регионе.

Россети

Ушли, но обещают вернуться

Как сообщалось ранее, обыкновенные акции Россетей 25 октября были исключены из котировального списка А1 Московской биржи с одновременным включением их в список Б. Произошло это в результате увеличения доли государства в капитале холдинга после допэмиссии акций до 86,32%, что, в свою очередь, привело к формальному нарушению одного из требований биржи к компаниям высшего списка, согласно которому ни один из акционеров не должен владеть более 75% капитала компании. «Обычка» Россетей оказалась под давлением продавцов, поскольку смена «прописки» подразумевает и выход из бумаг ряда институциональных инвесторов (например, НПФ), имеющих право покупать в свои портфели акции только из высшего котировального списка. Впрочем, в компании не склонны драматизировать ситуацию. Как стало

известно, Россети рассчитывают, что в начале 2014 года их акции вернутся в список А. Это станет возможным после вступления в силу новых правил листинга, которые биржа планирует ввести в апреле будущего года. Среди нововведений будет, также, появление трех котировальных списков: А1 и А2 станут новым котировальным списком первого уровня, списки Б, В, И станут котировальным списком второго уровня, внесписочные бумаги – списком третьего уровня. Таким образом, можно ожидать, что после введения новых правил биржи акции Россетей, «голубой фишки» российского фондового рынка, вновь попадут в сферу интересов крупных институционалов, которые своими покупками смогут поддержать капитализацию сетевого холдинга.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
29 окт	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Сен	1.5	-0.9	
29 окт	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Сен	0.411	0.600	0.620
29 окт	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Сен	1.032	1.000	1.100
29 окт	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Сен	66.74	62.23	63.40
29 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 26 окт.	-0.4	1.4	
29 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 26 окт.	2.2	3.2	
29 окт	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Сен	-0.1	0.3	
29 окт	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Сен	0.3	1.4	
29 окт	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Сен	0.1		
29 окт	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Сен	1.2	1.1	
29 окт	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен	-0.1	0.2	
29 окт	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Сен	0.4	0.1	
29 окт	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Сен	-0.3	0.2	0.3
29 окт	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Сен	1.0	1.7	
29 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 26 окт.	-1.3	-1.5	
29 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 26 окт.	3.6	2.9	
29 окт	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Авг	1.3	1.8	
29 окт	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Окт	71.2	79.7	80.2
29 окт	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Авг	0.3	0.4	
30 окт	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Окт		52.5	
30 окт	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		6.9	
30 окт	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Окт		25.0	
30 окт	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Окт		96.9	
30 окт	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			13.2	
30 окт	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Окт		166	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0.1	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		1.5	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Сен		0.1	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Сен		1.8	
30 окт	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Окт			
30 окт	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Окт		1.4	
30 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 25 окт.		5.246	
30 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 25 окт.		-1.805	
30 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 25 окт.		1.537	
30 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 25 окт.		0.358	
30 окт	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-		0.25	
31 окт	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Окт		1 273	
31 окт	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Сен		13.7	
31 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Окт		0.9	
31 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Окт		5.0	
31 окт	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Ноя		7.1	
31 окт	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Окт		0.7	
31 окт	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Окт		-2.2	
31 окт	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Сен		0.1	
31 окт	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Сен		-3.4	
31 окт	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0.5	
31 окт	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен		0.3	
31 окт	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Сен		0.3	
31 окт	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Сен		0.4	
31 окт	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Окт		1.1	
31 окт	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		12.0	
31 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 26 окт.		350	
31 окт	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 19 окт.		2.874	
31 окт	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Сен			
31 окт	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Сен			
31 окт	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Сен		0.891	
31 окт	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Сен		0.9	
31 окт	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Окт		55.7	
31 окт	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Сен		0.6	
31 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 25 окт.		87	

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, СФА 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
Недумов Дмитрий начальник отдела	доб. 1092 d.nedumov@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.