	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1473.26	-0.41%	-1.94%
РТС	1398.74	-0.30%	-2.43%
MSCI Russia	768.94	-0.72%	-2.81%
MSCI EM	1013.44	-0.48%	0.28%
S&P 500	1800.90	-0.27%	-0.09%
DJI	16008.77	-0.48%	-0.40%
FTSE 100	6595.33	-0.83%	-1.48%
DAX 30	9401.96	-0.04%	1.10%
NIKKEI 225	15655.07	-0.04%	0.23%
SSE Composite (09:00 МСК)	2205.56	-0.08%	1.03%
VIX	14.23	3.87%	11.26%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.29	0.80	0.20
UST 10 YTM, %	2.80	6.00	6.00
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.63	5.40	10.30
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	4.18	6.85	17.52
Russia 5Y CDS, б.п.	173.00	2.00	8.00
Libor 3m USD, %	0.24	-0.03	0.30
Libor 12m USD, %	0.58	-0.10	0.34
USD/RUB NDF 3m, %	6.46	3.00	-6.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.38	0.00	1.00
RUB overnight, %	5.80	-10.00	5.00
Mosprime 3m, %	6.95	5.00	6.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	33.19	0.18%	0.87%
EUR/RUB ЦБ	45.19	0.43%	1.88%
корзина (EUR+USD)/RUB	38.53	0.09%	1.02%
USD Index	80.94	0.35%	-0.03%
EUR/USD	1.35	-0.36%	0.18%
USD/JPY	102.94	0.52%	1.26%
GBP/USD	1.64	-0.06%	1.25%
AUD/USD	0.91	-0.11%	-0.63%
USD/CAD	1.06	0.25%	0.94%
USD/CNY	6.09	0.01%	0.02%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111.45	1.60%	0.41%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93.82	1.19%	-0.29%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	3.99	0.86%	5.25%
золото, USD/унц. (CME)	1219.66	-2.58%	-2.60%
серебро, USD/унц. (CME)	19.13	-4.11%	-5.76%

Рынок акций

Первые зимние торги 2 декабря индекс ММВБ начал подъемом до 1488,94 пунктов, однако через час развернулся вниз, и к середине сессии закрепился на отрицательной территории. Впрочем, пятничный минимум протестирован не был, снижение остановилось в районе 1473 пунктов (на закрытие 1473,26, -0,41%).

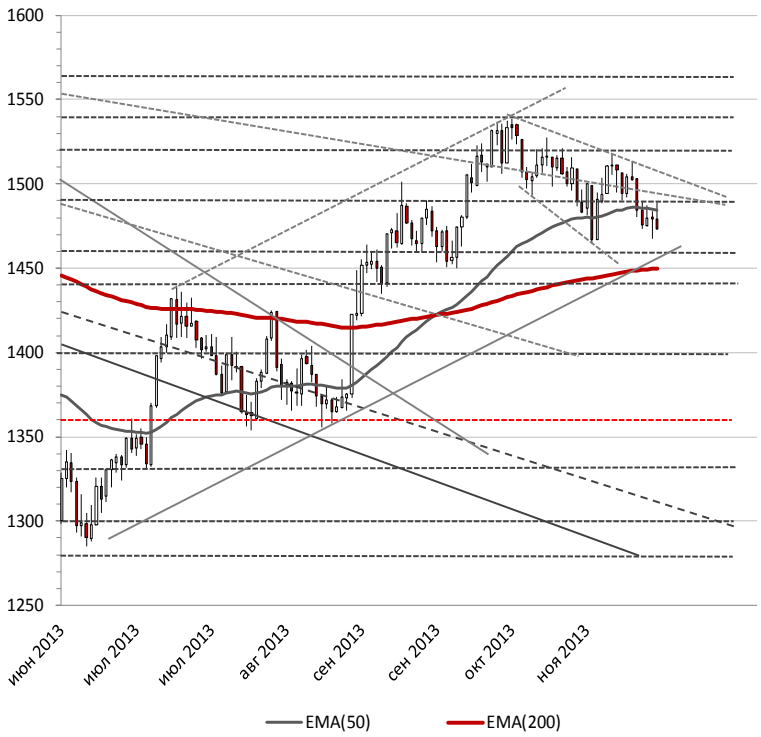
В аутсайдерах вчерашней сессии – рдр Русала, Мечел, КАМАЗ, ПИК, обычка и префы Башнефти. В первом эшелоне вновь снижались опережающими темпами акции ГАЗПРОМа. Выросли против рынка акции Аэрофлота на фоне позитивной отчетности за 9м13 по МСФО. Среди наиболее ликвидных бумаг в «плюсе» Уралкалий на фоне продолжающихся изменений в структуре собственности, Северсталь, ГМК Норильский Никель,.

Разворот российского рынка вниз произошел на фоне отступления европейских рынков акций (FTSEurofirst 300 -0,34%) и пары евро/доллар после разнонаправленной европейской статистики. Окончательные значения ноябрьского Manufacturing PMI в Еврозоне в целом, Германии и еще ряде стран на максимуме за 2,5 года. В то же время, во Франции и Испании индикатор ниже 50 пунктов.

Американские индексы в течение сессии с переменным успехом пытались удержаться на нейтральной территории, однако вечерние продажи не позволили это сделать, дневные потери составили 0,3 – 0,5%. Причиной слабости могли стать сильные данные: индекс деловой активности в промышленности от ISM в ноябре вырос до максимума с весны 2011 года (57,3 пункта).

В Азии растет Nikkei225, но большинство индексов развивающихся рынков снова на отрицательной территории. Российский рынок в последние дни снова обращает внимание на внешний фон, и в этой ситуации индекс ММВБ сегодня продолжит снижение. В фокусе внимания будет район 1465 пунктов, где ноябрьский локальный минимум совпадает с линией тренда июня – сентября. Соответственно, пробой этого уровня может спровоцировать новую волну коррекции.

Дневной график индекса ММВБ



Татнефть

Рост переработки пока не оправдывает себя

Татнефть опубликовала результаты 9мес13 по МСФО. Отчетность нельзя назвать позитивной – в отличие от большинства представителей сектора, динамика третьего квартала у Татнефти оказалась, пожалуй, более слабой, чем по итогам полугодия. Впрочем, эффективность компании остается довольно высокой, акции не выглядят «перегретыми», а дивидендная доходность, особенно в случае «префов», может быть весьма интересной.

Компания продолжает увеличивать загрузку ТАНЕКО, снижая объемы реализуемой нефти и повышая – нефтепродуктов. Заметное сокращение выручки - прямое следствие сокращения продаж нефти «вовне», что не было в полной мере компенсировано поступлениями от нефтепродуктов, значительная часть которых реализуется внутри группы. К тому же, по итогам 9мес13 компания столкнулась с ростом как объема экспортных пошлин на нефть, так и объема уплаченных акцизов на нефтепродукты. Показатель чистой прибыли испытал дополнительное давление от негативного влияния курсовых разниц.

Мы ожидаем, что по итогам года динамика результатов Татнефти несколько улучшится. Это способствует и картина денежных потоков, которая остается довольно сильной, несмотря на снижение прибыли. Снижение операционного денежного потока стало следствием исключительно скачка дебиторской задолженности, а капзатраты при этом остаются относительно стабильными. Значительная часть средств была направлена на погашение кредитов и займов, что снизило и так необременительную для Татнефти долговую нагрузку. В целом опубликованная отчетность может рассматриваться как нейтральная.

ТАТНЕФТЬ, МСФО, $ млн

	3кв13	3кв12	Изм.	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка, в т.ч.	3 762	3 973	-5,3%	10 590	10 745	-1,4%
от продажи нефти*	1 656	1 888	-12,3%	4 877	5 284	-7,7%
от продажи нефтепродуктов*	1 732	1 659	4,4%	4 641	4 278	8,5%
EBITDA	1 157	1 247	-7,2%	2 941	3 073	-4,3%
Маржа EBITDA	*30,8%*	*31,4%*	*-0,6 п.п.*	*27,8%*	*28,6%*	*-0,8 п.п.*
Операционная прибыль	1 045	1 110	-5,9%	2 533	2 650	-4,4%
Операционная маржа	*27,8%*	*28,0%*	*-0,2 п.п.*	*23,9%*	*24,7%*	*-0,8 п.п.*
Чистая прибыль	793	900	-11,9%	1 896	2 034	-6,8%
Маржа чистой прибыли	*21,1%*	*22,6%*	*-1,5 п.п.*	*17,9%*	*18,9%*	*-1 п.п.*
Прибыль акционеров	708	847	-16,3%	1 745	1 896	-8,0%
Добыча нефти, тыс т	6 666	6 623	0,6%	19 757	19 683	0,4%
Производство нефтепродуктов, тыс т	2 346	1 906	23,0%	6 058	5 282	14,7%

**Без учета межсегментной реализации*

Источник: данные компании, расчеты БФА

Мечел

В залоге у банков все больше долей

Резкий обвал котировок Мечела в середине ноября текущего года был связан с наступлением margin call по заложенным в качестве обеспечения по кредитам акциям компании, принадлежащим И.Зюзину, пишет Forbes. В результате во избежание распродажи долей основной бенефициар Мечела заложил еще 9,41% акций компании, доведя находящуюся в залоге у банков долю до 59,43% голосующих акций. Всего на данный момент заложено 88,14% акций, включая привилегированные, из пакета Зюзина. Неспособность разобраться с растущей долговой нагрузкой только усугубляет ситуацию.

На этой неделе долги Мечела будут обсуждаться на встрече руководства компании и ее кредиторов у вице-премьера А.Дворковича. Банкротство компании сейчас никому не выгодно, соответственно, реструктуризация кредитов продолжится, однако серьезных улучшений мы пока не ожидаем. Бумаги Мечела остаются высокорисковыми, мы не рекомендуем совершать с ними операций.

Акрон

Компания продала немного Уралкалия

ОАО Акрон снизило долю владения бумагами ОАО Уралкалий, сообщается в материалах компании. Теперь в ведении Акрона 1,77% акций производителя калия, тогда как ранее пакет составлял 2,88%. Сумма вырученных от продажи средств составила порядка 5,5 млрд руб. ($170 млн) при средней цене продажи 170,1 руб. за акцию. Средства будут направлены на общекорпоративные цели, в том числе финансирование инвестпрограммы и выплату дивидендов.

Ранее Акрон уже сообщал о намерении в 2013-14 гг. реализовать долю в Уралкалии, однако ввиду недавнего падения котировок верноятность осуществления сделки в ближайшее время мы оценивали как низкую. Тем не менее, как комментирует Председатель Совета директоров компании А.Попов, ввиду фокусировки на реализации собственной инвестиционной программы и с целью поддержания комфортного уровня долговой нагрузки было принято решение реализовать часть пакета акций Уралкалия. Новость нейтральна для бумаг обеих компаний.

Уралкалий

Пятая часть бумаг достанется УралХиму

Бенефициар ОАО УралХим Д.Мазепин достиг принципиальной договоренности о приобретении 20% уставного капитала ОАО Уралкалий, говорится в материалах ИНТЕРФАКС. Пакет включает в себя доли Ф.Гальчева и А.Скурова: 7% и 4,8% соответственно. Информация об остальных 8,2% не раскрывается, это, возможно, могут быть другие партнеры С.Керимова. Сумма сделки также пока неизвестна, согласно капитализации Уралкалия на Лондонской бирже, пакет может быть оценен в $2,9 млрд. Напомним, ранее сообщалось, что у Д.Мазепина возникли трудности с привлечением финансирования для осуществления сделки.

21,75% акций Уралкалия, принадлежащих С.Керимову через фонд Suleyman Kerimov Foundation, приобретает Онэксим М.Прохорова. Таким образом, в ближайшее время собственники калийной компании полностью сменятся, после чего можно будет говорить о возможностях дальнейшего развития бизнеса и стратегических изменениях. Для бумаг компании новость позитивна, поскольку сулит возможность возобновления сотрудничества с Беларуськалием со всеми вытекающими позитивными моментами, включая рост цен на хлоркалий.

Аэрофлот

Компания порадовала инвесторов хорошей отчетностью

Аэрофлот представил промежуточные итоги работы за 9мес13 согласно МСФО. Выручка авиаперевозчика выросла на 17% г/г до $7 млрд. EBITDA компании выросла на 73% г/г до $1,13 млрд, рентабельность показателя увеличилась на 5 п.п. г/г до 16%. По итогам отчетного периода компания зафиксировала чистую прибыль в размере $545 млн, что на 84% выше результата, показанного за аналогичный период прошлого года. Рост маржи чистой прибыли составил 3 п.п. до 7,7%.

Аэрофлот, МСФО, $ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	7 033	6 021	17%
Операционные расходы	6 183	5 596	10%
Операционная прибыль	850	425	100%
EBITDA	1 131	655	73%
Маржа EBITDA, %	*16%*	*11%*	*+5 п.п.*
EBITDAR	1 575	1 069	47%
Маржа EBITDAR, %	*22%*	*18%*	*+4 п.п.*
Чистая прибыль	545	296	84%
Маржа чистой прибыли, %	*7,7%*	*4,9%*	*+2,8 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты БФА

В текущем году компания планомерно наращивает операционные показатели, что, в свою очередь, выступает основной причиной роста ее доходов. Так, по итогам девяти месяцев количество перевезенных Группой Аэрофлот пассажиров увеличилось на 14% г/г до 24 млн человек, пассажирооборот вырос на 16% г/г до 65,4 млрд пкм. Занимаемая компанией доля рынка по указанным показателям составила 37% и 38% соответственно. Вопросов у инвесторов операционная деятельность компании вызывать не должна – авиаперевозчик в полной мере реализует свой потенциал, заложенный в т.ч. и недавними сделками в области M&A. А вот на уровне статьи финансовых расходов вопросы начинают появляться. Именно рост убытка от курсовых разниц в 10 раз г/г до $126 млн по итогам полугодия стал причиной сокращения чистой прибыли компании за соответствующий период на 80% г/г. По итогам 9мес13 ситуация с «бумажными» убытками изменилась несущественно – только от курсовых разниц и операций по хеджированию рисков убыток составил порядка $140 млн. Однако, существенное улучшение операционной эффективности и опережающий рост доходов над расходами, позволили данному негативу практически полностью раствориться в итоговом результате. Хотя, при должном управлении рисками, компания могла бы и удвоить чистую прибыль.

Мы позитивно оцениваем опубликованные результаты Аэрофлота и продолжаем сохранять оптимистичный взгляд на перспективы компании, рекомендуя покупать акции эмитента, потенциал роста цены которых, согласно нашим расчетам, составляет порядка 50%. С технической точки зрения, хотелось бы отметить тот факт, что котировкам акций компании с четвертой попытки удалось преодолеть отметку 60 руб. за бумагу и закрепиться выше нее, что также открывает возможности для их дальнейшего роста.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
2 дек	12:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя	48.4	47.8	
2 дек	12:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя	52.7	52.5	
2 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя	51.6	51.5	
2 дек	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя	58.4	56.0	56.5
2 дек	15:30	IN	Платежный баланс, $ млрд. (Balance of payments)	3 кв.	-10.4	-346.00	
2 дек	15:30	IN	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	3 кв.	-5.2	-21.80	
2 дек	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Ноя	57.3	56.4	
2 дек	19:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Ноя	52.5	55.5	
2 дек	19:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Окт	0.8	-0.3	
2 дек	21:00	BR	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Ноя	1.740	-0.220	
3 дек	4:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	3 кв.	12.70	9.40	12.10
3 дек	4:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	3 кв.	0.7	0.0	
3 дек	4:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт	0.5	0.8	0.9
3 дек	7:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	2.50	2.50	
3 дек	14:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт		0.1	
3 дек	14:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт		-0.9	
3 дек	15:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.		1.5	
3 дек	15:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		3.3	
3 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 30 ноя.		2.6	
3 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 30 ноя.		2.1	
3 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 30 ноя.		-0.5	
3 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 30 ноя.		3.8	
4 дек	4:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.		0.6	
4 дек	4:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		2.6	
4 дек	4:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	3 кв.		0.5	
4 дек	4:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	3 кв.		-0.1	
4 дек	12:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя		48.8	
4 дек	12:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя		54.5	
4 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя		50.9	
4 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Ноя		51.5	
4 дек	13:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Ноя		62.5	
4 дек	14:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		0.1	
4 дек	14:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		-0.4	
4 дек	14:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		-0.6	
4 дек	14:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		0.3	
4 дек	15:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		0.7	
4 дек	15:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт		2.0	
4 дек	17:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Ноя		130	
4 дек	17:30	US	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Окт		-41.80	
4 дек	17:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Окт		40.65	
4 дек	17:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Окт		41.08	
4 дек	17:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Окт		-0.44	
4 дек	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Ноя		55.4	
4 дек	19:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Окт			
4 дек	19:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Окт			
4 дек	19:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1.00	
4 дек	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 29 ноя.		2.953	
4 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 29 ноя.		1.751	
4 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 29 ноя.		-1.666	
4 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 29 ноя.		0.676	
5 дек	16:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0.50	
5 дек	16:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0.25	
5 дек	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		2.8	
5 дек	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.		1.9	
5 дек	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 30 ноя.		316	
5 дек	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 23 ноя.		2.776	
5 дек	19:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Окт		1.7	
5 дек	19:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Окт		-0.2	
5 дек	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 29 ноя.		-13	

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
прямой +7 (812) 329 81 99

Иванов Николай — доб. 1888
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел — доб. 1899
специалист — a.trafimov@bfa.ru

Клиентский отдел
client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена — доб. 1874
начальник отдела — e.schekina@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1887
специалист — a.kross@bfa.ru

Карабанова Арина — доб. 1873
специалист — a.karabanova@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
research@bfa.ru

Дёмин Денис, CFA — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Прудникова Людмила — доб. 1154
специалист по финансовому моделированию — l.prudnikova@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел — доб. 1195
начальник управления — p.shevtsov@bfa.ru

Отдел продаж
прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
начальник отдела — k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций
прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий — доб. 1092
начальник отдела — d.nedumov@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков
прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей — доб. 1010
Начальник отдела — a.voznyi@bfa.ru

Дзугаев Роман — доб. 1032
главный специалист — r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий — доб. 1157
Начальник отдела — d.turaev@bfa.ru

Олейник Павел — доб. 1098
главный специалист — p.oleynik@bfa.ru

Филиал “Павелецкий” 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 — доб. 1601
вице-президент, директор представительства — d.borteychuk@bfa.ru

Горбунов Михаил — доб. 1650
вице-президент — 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.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»