	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1454,67	-0,79%	3,76%
РТС	1466,36	-0,60%	2,46%
MSCI Russia	786,163	-0,20%	3,18%
MSCI EM	909,48	0,80%	0,02%
S&P 500	1195,19	0,22%	0,60%
DJI	11555,63	0,28%	0,54%
FTSE 100	5337	0,46%	3,84%
DAX 30	5745,33	0,00%	3,76%
NIKKEI 225	8417,92	-0,71%	1,24%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2351,21	-1,34%	-2,55%
VIX	30,64	-4,64%	-4,16%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	0,00	-0,40
UST 10 YTM, %	1,99	1,73	6,56
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,23	5,43	15,26
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	665,09	0,00	5,39
Russia 30 YTM, %	4,67	-15,20	7,60
Russia 5Y CDS, б.п.	270,37	0,00	1,43
Libor 3m USD, %	0,5269	0,39	2,67
Libor 12m USD, %	1,0660	0,56	3,18
USD/RUB NDF 3m, %	6,12	-5,00	-10,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,27	-17,00	-21,00
RUB overnight, %	4	-100,00	-100,00
Mosprime 3m, %	6,91	2,00	10,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,15	-0,36%	0,91%
EUR/USD	1,3329	0,16%	-1,36%
USD/JPY	77,85	-0,12%	1,16%
GBP/USD	1,5614	0,73%	-0,16%
AUD/USD	1,0028	1,37%	1,96%
USD/CAD	1,0303	-0,50%	-0,73%
USD/CNY	6,3769	-0,11%	0,26%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,98	-0,26%	0,04%
USD/RUB ЦБ	31,41	-0,53%	1,43%
EUR/RUB ЦБ	41,77	-0,60%	-0,21%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	99,79	1,61%	1,82%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,82	1,67%	3,55%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,633	8,00%	6,38%
золото, USD/ун.	1715,9	0,24%	1,01%
серебро, USD/ун.	31,930	-0,34%	-2,47%

Прогноз

На фоне разнонаправленных внешних новостей российский рынок акций начинает день с консолидации в районе зоны поддержки 1450 – 1460 пунктов по индексу ММВБ. На краткосрочную перспективу более вероятным сценарием считаем возобновление роста.

Рынок акций

Во вторник, 29 ноября, большую часть дня основные российские индексы провели на отрицательной территории. Еще утром на настроения мировых рынков негативно повлияли сообщения о том, что агентство Fitch поставило на пересмотр рейтинги 87 европейских банков, в том числе крупнейших, а Standard & Poor's может изменить на негативный прогноз по рейтингу Франции. При этом итогов важнейшего события дня – встречи Еврогруппы в Брюсселе – можно было ожидать только поздно вечером. Впрочем, снижение индекса ММВБ ограничивала зона поддержки 1450-1460 пунктов, на закрытие он составил 1454,67 пунктов (-0,79 %), а в целом снижение выглядело как локальная коррекция к бурному росту начала недели.

Как и в понедельник, рынки вновь спокойно восприняли результаты размещения долговых бумаг в Италии, на которых снова были побиты рекорды по доходности за время нахождения страны в Еврозоне (7,89 % по 3-летним против 4,93 % месяц назад, 7,56 % по 10-летним против 6,06 % в конце октября). Как относительный успех рынки восприняли то, что спрос оказался достаточным, чтобы разместить бумаги на 7,5 млрд. евро, то есть вблизи верхней границы целевого диапазона (5,0 – 8,0 млрд. евро). По крайней мере, пара евро/доллар именно после аукционов резко ускорила рост, пока новым драйвером для сомнений не стало сообщение ЕЦБ о том, что впервые с мая текущего года он не достиг плановых показателей по привлечению депозитов коммерческих банков (194 млрд. евро при плане 203 млрд.).

Министры финансов стран Еврозоны вечером одобрили выделение очередных траншей помощи Греции и Ирландии. Греция получит шестой транш помощи в размере 8 млрд. евро от МВФ и ЕС к середине декабря. Ирландия получит 8,5 млрд. евро в январе. Также Еврогруппа одобрила два варианта левериджа для EFSF. Согласно первому, фонд сможет страховать на 20-30 % риски частных инвесторов при покупке гособлигаций проблемных стран, по второму для покупки госбумаг могут создаваться частно-государственные фонды. Впрочем, в обоих случаях возможность достижения потенциальной емкости в 1 трлн. евро будет непосредственно зависеть от рыночной конъюнктуры.

Новости рейтинговых агентств остаются источником негатива, агентство Standard & Poor's пересмотрело рейтинги 37 банков, по большинству произошло снижение на одну ступень (в частности, снижены рейтинги крупнейших американских банков: Bank of America, Merrill Lynch, Citigroup, Goldman Sachs Group, Bank of New York Mellon, Wells Fargo, JPMorgan Chase). Среди исключений – китайские Bank of China и China Construction Bank, рейтинги которых были повышены на одну ступень.

В США неожиданно хорошими оказалось ноябрьское значение индекса потребительского доверия: рост с 40,9 до 56,0 пунктов (ожидалось только 43,9) стал самым большим месячным приростом за последние 8 лет. Американские индексы вчера консолидировались, по итогам дня незначительно выросли DJIA (+0,28 %) и S&P 500 (+0,22 %), снизился Nasdaq Composite (-0,47 %). Сегодня фьючерсы снижаются на 0,5 %, а в Азии динамика индексов разнонаправленная. В то же время, цены на нефть Brent преодолели сопротивление 109 долл./барр. и с утра приближаются к 111. На фоне разнонаправленных внешних новостей российский рынок начинает день в районе зоны поддержки 1450 – 1460 пунктов по индексу ММВБ. Однако на краткосрочную перспективу более вероятным сценарием считаем возобновление роста, так как некоторая стабилизация в Европе создает достаточную базу для сезонного ралли.

ТМК

Компания сократила прибыль в 3кв11

ТМК опубликовала отчетность за 9мес11 по МСФО, отразив некоторое снижение показателей в третьем квартале. В то же время, темп роста выручки и прибыли к прошлому году остается уверенным и дает право рассчитывать на хороший годовой результат.

Результаты ТМК по МСФО, $ млн.

	9мес11	9мес10	Изм.
Выручка	5151	3931	31,0%
Валовая прибыль	1115	913	22,1%
EBITDA скорр.	827	649	27,4%
Прибыль до налогобложения	398	158	151,9%
Чистая прибыль	279	102	173,5%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Чистая прибыль компании в 3кв11 составила $21,1 млн. против $153,5 млн. во 2кв11. Рост стоимости металлов и проката на протяжении отчетного периода привел к снижению рентабельности ТМК, что, в принципе, было характерным для всех предприятий отрасли, чувствительных к ценам на сырье. Основной причиной снижения выручки в 3кв11 стало падение потребления труб большого диаметра (ТБД) вслед за завершением ряда крупных нефте- и газотранспортных проектов. Отметим, что для ТМК, специализирующейся прежде всего на сегменте OCTG – бурильных, обсадных и насосных трубах для нефтяников, фактически являющихся расходным сырьем при освоении и эксплуатации месторождений, временное снижение объемов рынка ТБД имеет меньшее значение, чем, например, для Выксунского металлургического завода, выручка которого в 3кв11 пострадала куда более заметно. Ключевым фактором сильных финансовых результатов для ТМК являются высокие цены на нефть, которые стимулируют инвестиции нефтяников в разработку и добычу. Впрочем, и сегмент ТБД должен ожить в следующем году с началом строительства ряда новых нефтяных и газовых магистралей.

Трубный сектор сохраняет стратегическую привлекательность на фоне дорогой нефти и растущих инвестпрограмм добывающих компаний; к тому же, снижение цен на металл позволит трубникам поддержать рентабельность в конце года. Однако для ТМК, как и для ближайшего конкурента – ЧТПЗ, проблемой остается высокая долговая нагрузка. На конец сентября объем чистого долга ТМК составил $3612 млн., уменьшившись на 10% к началу года. Соотношение чистый долг/EBITDA составило 3,2, что не является комфортным уровнем и накладывает существенные ограничения на располагаемый денежный поток компании.

Ленэнерго

Ленэнерго проведет допэмиссию

Ленэнерго увеличит уставный капитал путем размещения дополнительных обыкновенных именных бездокументарных акций в количестве 273 млн. штук, номинальной стоимостью 1 рубль на общую сумму по номинальной стоимости акций 273 млн. рублей, что составляет 26,8% от текущего уставного капитала компании. Размещение будет проводиться по открытой подписке по цене одной дополнительной акции 14,56 рублей. Цена определена на основании средневзвешенного значения цен сделок с обыкновенными акциями Ленэнерго, совершенных на торгах ЗАО “ФБ ММВБ” в течение периода с 08.07.2011 по 07.10.2011. При этом рыночная цена обыкновенных акций на 28 ноября 2011г. составила 11,9 рублей.

Дополнительные акции будут оплачены денежными средствами в рублях РФ в безналичной форме путем их перечисления на расчетный счет Ленэнерго, а также неденежными средствами (имуществом) - объектами электросетевого хозяйства, участвующими в энергоснабжении абонентов города Санкт-Петербурга и Ленинградской области.

Преимущественным правом приобретения размещаемых ценных бумаг обладают попавшие в список лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых ценных бумаг на 18 октября 2011г.

Аэрофлот

Аэрофлот увеличил перевозку пассажиров на 24% за 10 месяцев 2011 года

Аэрофлот в январе-октябре 2011 года перевез 11,8 млн. пассажиров, что на 24% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Пассажирооборот за отчетный период вырос на 20%, а процент занятости пассажирских кресел составил 78,5%, что выше уровня прошлого года на 0,3 процентных пункта. В октябре 2011 года пассажиропоток компании увеличился на 27%. На международных воздушных линиях количество перевезенных пассажиров увеличилось на 16%, в то время как на внутренних воздушных линиях было перевезено на 47% больше, за счет увеличения количества собственных рейсов.

Результаты всей Группы Аэрофлот с учетом Донавиа оказались более скромными. Рост количества пассажиров составил 9% (13,1 млн. человек), рост пассажирооборота 11%, а заполняемость кресел уменьшилась на 0,2 процентных пункта до 77,9%.

В целом, мы считаем результаты положительными для Аэрофлота, поскольку они подчеркивают сильные фундаментальные факторы российского авиационного рынка, в то время как слабые результаты деятельности Донавиа уже были учтены рынком.

X5 Retail Group

X5 Retail Group снизила чистую прибыль по МСФО за 9мес2011 на 8%, до $168 млн.

Крупнейшая в России розничная компания по объемам продаж, X5 Retail Group, владеющая сетями «Перекресток», «Пятерочка» и «Карусель», за III квартал текущего года по МСФО увеличила выручку по сравнению с третьим кварталом 2010 года на 39% до $3 623 млн. Чистый убыток ритейлера за III квартал составил $2,1 млн. Годом ранее за тот же период года X5 получила прибыль в размере $79,6 млн. Неудачные результаты отчетного квартала в компании объясняют неблагоприятной курсовой разницей, которая принесла неденежный убыток в размере $52,5 млн.

X5 Retail Group, МСФО 9м2011г., $ млн.

	9m 2010	9m 2011	Изменение
Выручка	7 798	11 490	47%
Валовая прибыль	1 862	2 698	45%
Валовая маржа	23,9%	23,5%	-0,4 б.п.
EBITDA	593	692	17%
Маржа EBITDA	7,6%	6,0%	-1,6 б.п.
Чистая прибыль/убыток	183	168	-8%
Чистый долг/ EBITDA	3,3	5,2	56%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Несмотря на слабые результаты, X5 сумела показать устойчивую рентабельность в период интеграции «Копейки» и наибольших затрат, связанных с ребрендингом магазинов. Ранее в октябре компания снизила прогноз по росту валовой выручки в рублях на текущий год с 40% до 35%, что позволило рынку уже учесть негативный сценарий на уровне рентабельности. По состоянию на 30 сентября 2011 года под управлением X5 Retail Group находилось 2 785 магазинов со значительным присутствием Москве и Санкт-Петербурге, где население более устойчиво к экономическим изменениям. Поэтому мы сохраняем позитивное отношение к акциям X5, которые торгуются с существенным дисконтом к аналогам по коэффициенту P/E.

Русгрэйн

С 29 ноября 2011 года на ФБ ММВБ возобновляются торги обыкновенными акциями ОАО «Русгрэйн Холдинг»

Временное прекращение торгов акциями Русгрэйн на биржах было связано с прохождением процедуры дробления акций. Уменьшение номинальной стоимости одной акции в 100 раз приведет к повышению ликвидности акций и позволит привлечь более широкий круг инвесторов.

Седьмой Континент

ФАС разрешила компании Pakwa Investments Limited консолидировать 100% акций «Седьмого Континента»

Федеральная антимонопольная служба удовлетворила ходатайство компании Pakwa Investments Limited (Кипр) о приобретении 100% голосующих акций ОАО «Седьмой Континент». В настоящее время Pakwa владеет 74,8% акций ритейлера и представляет интересы основного владельца компании Александра Занадворова. В прошлом году г-ин Занадворов выкупил 21,3% акций Седьмого Континента у фонда семьи депутата Госдумы Владимира Груздева. Сделка была закрыта осенью 2010 года. Оферта пока не была предложена миноритарным акционерам, что может объясняться тем, что акционерная структура ритейлера включает несколько офшорных компаний, которые находятся вне юрисдикции российского законодательства.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
28 ноя	13:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Окт	2,6	3,4	3,1	3,0
28 ноя	16:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Дек	5,6	5,2	5,3	5,4
28 ноя	19:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Окт	0,307	0,315	0,313	0,303
28 ноя	19:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Окт	1,3		5,7	3,4
28 ноя	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Окт	-0.4	-1,5	-1,9	
28 ноя	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт	4,5	4,2	4,1	
28 ноя	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Окт	0,67	0,68	0,67	
28 ноя	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт	1,9	0,6	-1,2	
28 ноя	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Ноя	0,0			
28 ноя	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Ноя	2,4	2,4	2,5	
29 ноя	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Ноя	0,4		0,4	
29 ноя	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Ноя	1,6	1,3	0,8	
29 ноя	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Окт	0,049	0,500	0,600	0,580
29 ноя	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Окт	1,288	0,400	0,300	0,500
29 ноя	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Окт	52,74	51,50	51,00	51,19
29 ноя	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Ноя	93,7	94,0	94,8	94,8
29 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 26 ноя.	1,7		-0,9	
29 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 26 ноя.	4,0		2,8	
29 ноя	17:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	3 кв.	-12.13	-11,15	-15,33	-16,14
29 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 26 ноя.	2,2		1,7	
29 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 26 ноя.	5,4		3,7	
29 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Сен	-0.6	0,1	0,2	0,1
29 ноя	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Ноя	56,0	44,0	39,8	40,9
29 ноя	19:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Сен	0,9		-0,1	-0,2
29 ноя	19:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Сен	-2.2		-4,0	
29 ноя	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 25 ноя.	3,439	-0,188	-5,569	
29 ноя	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 25 ноя.	-0.173	1,544	5,416	
29 ноя	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 25 ноя.	1,347	-1,056	-0,886	
29 ноя	3:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя	49,1		50,6	
29 ноя	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Окт	2,4	1,0	-3,3	
30 ноя	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Окт	24,3		-9,3	
30 ноя	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Окт	-5.8	-6,2	-10,8	
30 ноя	9:30	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	6,9	6,9	7,7	
30 ноя	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт			0,4	
30 ноя	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		2,0	0,3	
30 ноя	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Окт		0,2	0,2	
30 ноя	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Окт		0,2	-0,5	
30 ноя	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		7,0	7,0	
30 ноя	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Ноя		-5,0	10,0	
30 ноя	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Ноя		3,0	3,0	
30 ноя	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		10,3	10,2	
30 ноя	17:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Ноя		130	110	
30 ноя	17:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт		0,2	0,4	
30 ноя	17:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт			5,3	
30 ноя	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Сен		0,3	0,3	
30 ноя	17:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.			-0,1	
30 ноя	17:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		3,0	-0,4	
30 ноя	18:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Ноя		58,4	58,4	
30 ноя	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Окт		1,5	-4,6	
30 ноя	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 25 ноя.		-0,200	-6,200	
30 ноя	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 25 ноя.		1,500	4,500	
30 ноя	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 25 ноя.		-1,100	-0,800	
30 ноя	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 25 ноя.			-0,013	
30 ноя	:	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				16,1	
1 дек	4:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Ноя		-0,1	1,2	
1 дек	4:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Ноя		-0,8	-1,8	
1 дек	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Ноя			-1,0	
1 дек	12:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя		47,9	47,9	
1 дек	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя		47,0	47,4	

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.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

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

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

Куриленко Кирилл — доб. 1280
ведущий аналитик — k.kurilenko@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1281
аналитик — s.kazantsev@bfa.ru

Дорофейкин Олег — доб. 1222
аналитик — o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга — доб. 1241
аналитик — o.ivanova@bfa.ru

Настыч Мария — доб. 1154
специалист — m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна — прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088
начальник управления — a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр — прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032
старший специалист — p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл — доб. 1144
специалист — k.vinogradov@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод — прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник управления — v.malev@bfa.ru

Народовый Роман — прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
начальник отдела товарных рынков — r.narodovyy@bfa.ru

Деордиев Александр — доб. 1092
трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Пашков Алексей — доб. 1147
аналитик — a.pashkov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Анастасов Антон — доб. 1052
трейдер — a.anastasov@bfa.ru

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

Отдел брокерских операций

Иванов Николай — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Мишарев Андрей — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199
заместитель начальник отдела — a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия — + 7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник отдела — a.lukyanova@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия — доб. 1173
специалист — a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Артёменкова Анастасия — доб. 1087
специалист — a.artemenkova@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»