	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1367,67	0,14%	-4,11%
РТС	1318,31	0,31%	-5,20%
MSCI Russia	710,148	0,10%	-6,75%
MSCI EM	905,65	-0,42%	-3,77%
S&P 500	1337,89	-0,03%	-2,54%
DJI	12676,05	0,47%	-1,80%
FTSE 100	5498,32	-0,02%	-3,30%
DAX 30	6406,52	0,25%	-4,16%
NIKKEI 225	8365,9	-1,44%	-4,13%
SSE Composite (09:00 МСК)	2142,20	0,28%	-1,95%
VIX	19,34	-5,52%	19,68%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,22	0,00	0,00
UST 10 YTM, %	1,40	0,01	-0,10
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,07	1,37	-1,21
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	318,00	0,00	3,00
Russia 30 YTM, %	3,81	0,05	0,04
Russia 5Y CDS, б.п.	208,99	2,49	19,96
Libor 3m USD, %	0,45	0,00	-0,70
Libor 12m USD, %	1,06	0,00	-0,45
USD/RUB NDF 3m, %	6,76	-1,00	10,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,67	0,00	0,00
RUB overnight, %	5,50	0,00	0,00
Mosprime 3m, %	7,30	1,00	3,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,64	-0,60%	0,53%
EUR/USD	1,2156	0,80%	-1,03%
USD/JPY	78,13	-0,05%	-0,83%
GBP/USD	1,5495	-0,06%	-1,01%
AUD/USD	1,0305	0,83%	-0,55%
USD/CAD	1,0154	-0,66%	0,52%
USD/CNY	6,3879	0,03%	0,30%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,90	0,21%	0,90%
USD/RUB ЦБ	32,63	0,79%	0,42%
EUR/RUB ЦБ	39,54	0,96%	-0,97%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	88,97	0,53%	-1,00%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	104,38	0,93%	-0,74%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,07	-3,67%	3,26%
золото, USD/унц. (CME)	1603,4	1,48%	1,97%
серебро, USD/унц. (CME)	27,290	1,26%	0,48%

Прогноз

Отечественные площадки в четверг могут решиться на осторожное восстановление; индекс ММВБ может попробовать закрепиться выше 1380 пунктов.

Рынок акций

Российский фондовый рынок в среду вел себя в соответствии с нашим прогнозом, проведя относительно спокойную сессию и зафиксировав скромный рост по итогам дня. Индекс ММВБ на основной сессии прибавил символические 0,14%, остановившись на отметке 1367,67 пунктов; РТС подрос чуть сильнее (+0,31%) благодаря укреплению рубля. Основная масса наиболее ликвидных акций двигалась в русле рынка, пытаясь закрепиться после падения последних дней. Более сильной динамикой выделялись акции Дикси (+3,36%) после публикации операционных результатов, Акрона (+3,22%) на фоне объявления о повышении цен на удобрения, Фармстандарта (+3,48%), Сбербанка (+2,90%). Хуже рынка вели себя ЧТПЗ (-3,74%), Мосэнерго (-2,91%). Владельцы акций Роснефти осмысливали вероятные последствия приобретения доли в ТНК-ВР, в чем им помогло S&P, снизившее прогноз по рейтингам компании: акции снизились на 2,56%.

Внешний фон при этом оставался относительно спокойным: европейцы пытались сгладить впечатление от недавних негативных новостей, призвав к скорейшей реализации согласованных на саммите мер; индекс доверия потребителей Италии оказался несколько лучше прогноза, компенсировав слабые данные от института Ifo по ФРГ. Статистика рынка недвижимости в США оказалась чуть хуже прогнозной, а запасы нефти по данным EIA неожиданно выросли, впрочем, не сильно помешав котировкам «черного золота», которые вчера восстанавливались, поддерживая российские рынки.

К открытию отечественных площадок внешний фон остается нейтральным; его не смогло испортить даже понижение прогноза Moody's по рейтингам немецких банков. Сегодняшний день будет богат на интересную статистику: в 12:00 МСК выйдут данные по розничным продажам в Италии, в 16:30 МСК – традиционная статистика по заявкам на пособие по безработице в США, а в 18:00 МСК – новая порция данных с американского рынка недвижимости. В США сегодня отчитываются Amazon.Com, Dow Chemical, Occidental Petroleum Corp, Exxon Mobil Corp. В России ждем операционных данных Фармстандарта, которые, судя по вчерашней динамике бумагам, могут оказаться неплохими.

Башнефть

Компания пытается изменить условия лицензии по Требса и Титова

Башнефть подала заявку в Роснедра по изменению условий лицензии на месторождения Требса и Титова. Компания пытается уточнить условия лицензии, по которым переработка минимум 42% нефти с месторождений должна производиться на мощностях обладателя лицензии. Напомним, это условие стало камнем преткновения перед использованием лицензии совместным предприятием Башнефти и ЛУКОЙЛа «Башнефть-Полюс», у которой лицензия недавно была отозвана. В настоящее время в производстве находится иск «Башнефть-Полюса» по вопросу отзыва лицензии, и первые слушания по нему состоятся в конце августа. Самостоятельная, без привлечения ЛУКОЙЛа, разработка месторождений представляет проблему для Башнефти, поэтому, если Роснедра сохранят принципиальность в отношении условий лицензии, ситуация может стать патовой: ни «Башнефть-Полюс», ни Башнефть, вероятно, не смогут обеспечить использование месторождений согласно правилам. Таким образом, от решения Роснедр зависит судьба проекта, который должен стать ключевым для развития Башнефти. Мы рекомендуем воздержаться от операций с бумагами компании до прояснения позиции ведомства.

Роснефть

Покупка ТНК-ВР может обернуться снижением рейтинга

АгентствоS&Pвключилорейтинг Роснефти в список для пересмотра с «негативным» прогнозом. Таким образом, рейтинг компании может быть снижен с BBB- до BB+, то есть переместиться из инвестиционной категории в спекулятивную. Причина возможного понижения – намерения компании приобрести долю в ТНК-ВР: Роснефть вряд ли ограничится покупкой блокпакета, который в настоящее время является формальным предметом переговоров с ВР, а значит, даже в случае задействования в рамках сделки казначейских акций Роснефти, речь может идти об очень крупной сумме: сейчас половина акций ТНК-ВР Холдинг стоит на рынке около $17 млрд., что примерно соответствует нынешнему объему чистого долга компании. Учитывая, что высокие инвестиционные издержки в настоящее время не оставляют Роснефти возможности генерировать существенный свободный денежный поток, приобретение доли в ТНК-ВР действительно может серьезно ухудшить долговую картину, и так невыгодно отличающую Роснефть от других крупнейших компаний сектора в РФ.

Мы считаем, что в случае покупки ВР Роснефть попытается избрать структуру сделки, минимизирующую ее влияние на долговую нагрузку компании, и предупреждение S&P может не реализоваться в виде снижения рейтинга. Между тем, уже второе снижение прогноза агентством за последнее время (в марте он был изменен со «стабильного» на «негативный») может оказать давление на бумаги компании в ближайшей перспективе.

Э.ОН Россия

Компания сообщила о росте производства за 6мес12

Генерирующая компания «Э.ОН Россия», принадлежащая немецкому концерну E.ON, опубликовала операционные данные по итогам первого полугодия 2012г. Выработка электроэнергии станциями компании за отчетный период составила 32,168 млрд КВтч, что на 7% выше показателя за 6мес11. Несмотря на то, что доля выработки Яйвинской ГРЭС в общей выработке компании не столь значительна, рост производства электроэнергии именно на этой станции на 60% положительно отразился на итоговых данных по всей компании. На крупнейшей станции компании Сургутской ГРЭС-2 производство увеличилось на 8%. Объем продаж электроэнергии за отчетный период также вырос на 7% и составил 33,325 млрд КВтч. В то же время, отпуск тепловой энергии за отчетные 6мес12 сократился на 3% к аналогичному периоду прошлого года и составил 1 022 тыс Гкал.

Энергокомпания, объединяющая пять станций в трех регионах страны (в Московской области, на Урале и в Сибири) объяснила положительную динамику производственных показателей введением в эксплуатацию новых мощностей в 2010-11гг. Так, в конце 2010 года были введены 400 МВт новых мощностей на Шатурской ГРЭС, в 3кв11 - 1200 МВт на Сургутской ГРЭС-2 и Яйвинской ГРЭС, кроме

того, с 1янв12 года мощность Березовской ГРЭС выросла на 50 МВт в результате проекта по модернизации второго энергоблока электростанции. Таким образом, компании осталось завершить запланированную инвестпрограмму вводом 700 МВт мощности на Березовской ГРЭС к 2014 году.

Несмотря на то, что производственные показатели компании подросли, ценовая конъюнктура на рынке электроэнергии в первом полугодии 2012 года в целом была неблагоприятной, в связи со сдерживанием тарифов перед выборами президента. Мы позитивно смотрим на перспективы компании. Цены на электроэнергию, после некоторой стагнации начнут подрастать в «обычном режиме», что вкупе с растущей выработкой благоприятно отразится на финансовых показателях генерирующей компании. К тому же, близость завершения инвестиционной программы позволяет инвесторам рассчитывать на хорошие дивиденды в связи с увеличением свободного денежного потока эмитента.

ММК

Компания опубликовала производственные результаты 2кв12

ММК подвел операционные результаты 2кв12 и 1пг12. Производство стали и чугуна изменилось незначительно. Объем производства стали и товарной металлопродукции турецкого ММК Metalurji вырос в 28 и 5 раз соответственно, чему способствовал эффект низкой базы. Турецкий дивизион, согласно планам руководства, должен выйти на проектные мощности к концу 2012 г., однако все еще остается вероятность более длительного периода наращивания объемов и выхода на проектные мощности к середине 2013 г. Реализация слябов третьим сторонам во 2кв12 не производилась. Уменьшение доли продукции с высокой добавленной стоимостью во 2кв12 связано со снижением производства товарной продукции на стане 5000 на 22% в связи с завершением поставок на текущие проекты магистральных трубопроводов и отсутствием новых заказов. Оживление в строительной отрасли позволило нарастить объемы реализации сортового проката, проката с полимерным покрытием. Средние цены на металлопродукцию ММК во 2кв12 показали незначительное снижение – порядка 1%.

Основные производственные результаты, тыс. т

	2кв12	1кв12	Изм.	1пг12	1пг11	Изм.
Чугун	2 557	2 479	3%	5037	4780	5%
Сталь по группе ММК	3 294	3 417	-4%	6 711	5 905	14%
Сталь ММК	3 012	3 117	-3%	6129	5884	4%
Сталь ММК Metalurji	282	300	-6%	582	21	28x
Товарная металлопродукция ММК, в т.ч.:	2 776	2 766	0%	5 542	5 234	6%
Слябы и заготовка	1	45	-98%	46	55	-16%
Сортовой прокат	451	401	12%	852	648	31%
Листовой г/к прокат	1 416	1 380	3%	2797	2818	-1%
Продукция HVA	409	374	9%	783	682	15%
Товарная металлопродукция ММК-Метиз	142	110	29%	251	237	6%
Товарная металлопродукиця ММК Metalurji	284	253	12%	538	112	5x
Товарная продукция по группе ММК	3 062	3 021	1%	6082	5349	14%
Продукция HVA по группе ММК	1 209	1 199	1%	2392	2050	17%
Доля продукции HVA по группе ММК	*39%*	*40%*	*- 1 п.п.*	*39%*	*38%*	*+ 1 п.п.*
ЖРС	1 107	1 047	6%	2155	2423	-11%
Концентрат коксующихся углей	761	776	-2%	1537	1486	3%

Источник: данные компании

В целом результаты ММК выглядят неплохо. В случае успешного наращивания турецких мощностей и восстановления цен на сталь компании, вероятно, удастся привлечь стратегического инвестора на проблемный актив. В то же время рост объемов реализации в других дивизионах позволит ММК завершить 2012 г. с лучшими результатами, нежели в прошлом году. Мы прогнозируем годовой показатель EBITDA на уровне $1,5 млрд. с рентабельностью порядка 15%.

Металлоинвест

S&P присвоило компании рейтинг BB-

Рейтинговое агентство S&P присвоило Металлоинвесту долгосрочный кредитный рейтинг BB- с прогнозом «позитивный». Среди обозначенных рисков – цикличность сырьевого рынка, от которой зависят финансовые показатели компании, относительно крупный долг (отношение чистого долга к показателю EBITDA на конец 2011 г. составило 1,14х) и несовершенство системы корпоративного управления. Напомним, что Металлоинвест планирует выход на IPO при условии восстановления рыночной конъюнктуры.

Петропавловск

Компания опубликовала производственные результаты за 1пг12

Петропавловск представил операционные результаты 2кв12 и 1пг12. Согласно заявлению компании, снижение добычи на рудниках Пионер и Покровский в указанный период было запланировано. Полугодовой прирост объемов добычи составил 27%, что соответствует планам Группы на 2012 г. Петропавловск ожидает увеличить добычу во 2пг12 относительно 1пг12 за счет сезонных факторов, роста извлечения россыпного золота и увеличения мощностей переработки на рудниках Пионер и Альбын. Компания подтвердила свои планы по добыче золота на уровне 700 тыс унц.

Основные производственные результаты, тыс. унц.

	2кв12	2кв11	Изм.	1пг12	1пг11	Изм.
Пионер	59,7	80,0	-25%	125,3	116,6	7%
Покровский	22,7	24,0	-5%	37,4	41,9	-11%
Маломир	33,5	17,3	94%	66,1	37,9	74%
Альбын	16,2	0,0	N/A	24,1	0,0	N/A
Аллювиальные россыпи	26,2	22,4	17%	26,2	22,7	15%
Всего	158,3	143,7	10%	279,1	219,1	27%

Источник: данные компании

В июне 2012 г. на руднике Пионер была запущена четвертая перерабатывающая линия, которая позволит увеличить добычу на 40%. На руднике Альбын была запущена вторая линия, что позволит удвоить объемы добычи. Установка нового оборудования на Покровском проходит согласно запланированному графику.

Результаты Петропавловска выглядят оптимистично. С учетом роста средних цен реализации в 1пг12 на 13% г/г финансовые результаты компании за полугодие, вероятно, окажутся лучше аналогичного периода прошлого года.

Дикси

Дикси увеличил продажи pro-forma на 13% за 6мес12

Консолидированная выручка Дикси в июне 2012 года выросла на 60% по сравнению с прошлогодним показателем, до $367 млн. Выручка Дикси pro-forma в июне увеличилась на 4%. Консолидированные продажи ритейлера за шесть месяцев 2012 года увеличились на 77% и достигли $2,3 млрд, pro-forma на 13%. Динамика сопоставимых продаж (Like-for-Like) во втором квартале составила 3,4%, а за все первое полугодие 4,5%. Дикси продолжает успешно добивается синергического эффекта от интеграции Виктории. По предварительным прогнозам, в этом году темпы роста выручки составят как минимум 20-25% год к году в рублевом выражении на уровне про-формы, поэтому мы положительно оцениваем инвестиционную привлекательность данного эмитента.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
25 июл	5:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	2 кв.	0,5	0,6	0,1	
25 июл	5:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	2 кв.	1,2	1,3	1,6	
25 июл	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Июл	95,6	96,7	97,3	97,2
25 июл	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Июл	103,3	104,7	105,3	105,2
25 июл	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Июл	111,6	113,0	113,9	
25 июл	12:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	2 кв.	-0.7	-0,2	-0,3	
25 июл	12:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.	-0.8	-0,3	-0,2	
25 июл	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		14,3		13,2	
25 июл	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Июн	0,350	0,370	0,369	0,382
25 июл	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Июн	-8.4		7,6	6,7
25 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 20 июл.	2,717	-0,650	-0,809	
25 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 20 июл.	4,134	-0,630	-1,815	
25 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 20 июл.	1,708	1,130	2,619	
25 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 20 июл.	0,203		-0,500	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Июн			0,2	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Июн			-0,1	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июл			-0,6	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июл		-0,7	-0,6	
26 июл	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн		1,2	3,6	
26 июл	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Авг		5,8	5,8	
26 июл	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июн		-0,8	-0,7	
26 июл	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Июн		2,0	2,2	
26 июл	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июн		2,9	2,9	
26 июл	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		5,7	5,8	
26 июл	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Июн		0,4	1,3	
26 июл	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Июн			0,7	
26 июл	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 21 июл.		380	386	
26 июл	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 14 июл.		3,310	3,314	
26 июл	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Июн		0,2	5,9	
26 июл	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 20 июл.		26	28	
27 июл	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июл		0,4	-0,1	
27 июл	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июл		1,7	1,7	
27 июл	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 20 июл.			286,75	
27 июл	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		1,5	1,9	
27 июл	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.		1,6	2,0	
27 июл	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Июл		72,0	72,0	
27 июл	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июл		72,0	72,0	
27 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 20 июл.			121,9	
27 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 20 июл.			-2,3	
30 июл	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июн			4,0	
30 июл	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн			4,4	
30 июл	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Июн			0,81	
30 июл	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июн			0,700	
30 июл	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июн			0,600	
30 июл	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июн			51,10	
30 июл	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июл			89,9	
31 июл	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июн			-0,9	
31 июл	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июн			9,3	
31 июл	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июн			-1,0	
31 июл	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июн			0,4	
31 июл	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл			6,8	
31 июл	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июл			7,0	
31 июл	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июл		2,3	2,4	
31 июл	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн			11,1	
31 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июн				
31 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн			0,7	
31 июл	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Май			0,3	

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.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

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

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

Управление продаж прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин доб. 1337
заместитель начальника управления k.kirko@bfa.ru

client@bfa.ru

Клиентский отдел прямой +7 (812) 329 81 73

Лексина Елена доб. 1196
начальник отдела e.leksina@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

Кросс Анна доб. 1087
специалист a.kross@bfa.ru

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

Каюмов Виталий доб. 1477
начальник отдела v.kaumov@bfa.ru

Деордиев Александр доб. 1092
старший трейдер a.deordiev@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 брокерских операций прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Начальник отдела

Мишарев Андрей доб. 1199 a.misharev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

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»