	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1462,57	0,70%	0,82%
РТС	1445,29	0,64%	-0,00%
MSCI Russia	780,467	0,83%	0,03%
MSCI EM	977,25	0,48%	0,69%
S&P 500	1403,93	-0,01%	0,18%
DJI	13172,14	0,02%	0,03%
FTSE 100	5864,78	0,56%	0,40%
DAX 30	6974,39	0,94%	0,09%
NIKKEI 225	8929,88	0,50%	1,44%
SSE Composite (09:00 МСК)	2128,32	-0,66%	-1,51%
VIX	14,85	8,39%	-7,13%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,28	0,01	0,01
UST 10 YTM, %	1,73	0,07	0,11
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,26	1,62	-1,28
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	280,00	-20,00	-20,00
Russia 30 YTM, %	3,57	0,37	0,09
Russia 5Y CDS, б.п.	171,35	1,03	11,26
Libor 3m USD, %	0,44	0,20	-0,14
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	-0,12
USD/RUB NDF 3m, %	6,65	13,00	28,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,72	12,00	19,00
RUB overnight, %	5,50	0,00	20,00
Mosprime 3m, %	7,18	-4,00	-4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,53	0,05%	0,34%
EUR/USD	1,2321	-0,08%	-0,64%
USD/JPY	78,72	0,54%	0,19%
GBP/USD	1,5675	-0,04%	0,35%
AUD/USD	1,0487	-0,25%	-0,63%
USD/CAD	0,9923	0,01%	-0,45%
USD/CNY	6,3586	-0,04%	-0,12%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,16	-0,17%	0,41%
USD/RUB ЦБ	31,87	-0,08%	-0,23%
EUR/RUB ЦБ	39,15	-0,12%	-0,98%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93,43	0,75%	-0,26%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	114,03	0,38%	1,81%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,834	3,85%	-4,39%
золото, USD/унц. (CME)	1598,0	-0,71%	-0,78%
серебро, USD/унц. (CME)	27,750	-0,14%	-1,14%

Прогноз

Динамика последних дней по-прежнему не позволяет констатировать преодоление индексом ММВБ сильной зоны сопротивления, граница которой сейчас отодвинулась к 1465 пунктам. С учетом не слишком позитивных настроений на внешних рынках это сегодня может привести к локальной коррекции.

Рынок акций

Во вторник, 14 августа, индекс ММВБ оставался в торговом диапазоне предыдущей сессии. Индекс в течение всего дня оставался на положительной территории, и к закрытию вырос до 1462,57 пунктов (+0,7%). В то же время, по внутридневным значениям обновить локальный максимум не удалось: индекс не поднимался выше 1465 пунктов. Лидером оставалась электроэнергетика. Продолжающиеся покупки в малоликвидном сегменте ТГК вызвали стремительный рост котировок ТГК-14, ТГК-2, ТГК-1, продолжается и ралли в акциях ТГК-9. Из ликвидных бумаг лучше рынка акции РусГидро, Татнефти и Новатэка; префы Сургутнефтегаза и Сбербанка.

На внешних рынках в фокусе внимания был насыщенный календарь макроэкономической статистики. Данные выходили разнонаправленные. ВВП Германии во 2кв12 вырос чуть больше ожиданий (+0,3% кв/кв при прогнозе +0,2%). В то же время, в годовом исчислении рост составил всего +0,5% (прогнозировалось +0,9). Несмотря на это, ВВП еврозоны снизился в пределах ожиданий, на 0,2% кв/кв и 0,4% г/г. Примерно в рамках ожиданий оказались и данные по промпроизводству, которое в июне упало на 0,6% м/м. В то же время, индекс доверия к экономике Германии от института ZEW упал в августе уже в четвертый раз подряд.

Пожалуй, наиболее позитивной цифрой дня оказались данные по розничным продажам в США: в июле они выросли на 0,8% м/м (ожидалось всего +0,3% м/м), относительно июля прошлого года продажи выросли на 4,1%. Также вышли данные о ценах производителей в июле. Основной показатель как в месячном, так и в годовом исчислении оказался в рамках ожиданий (0,2% и 0,5% соответственно), в то время как ядро индекса, не учитывающее продукты питания и энергоносители, прогнозы несколько превзошло – впрочем, не думаем, что это серьезно может повлиять на политику ФРС. Ждем сегодняшних данных по ценам потребителей.

Греция вчера на аукционе трехмесячных векселей привлекла 4,06 млрд евро (доходность составила 4,43% годовых, на аукционе 17 июля было 4,28%), что позволит ей осуществить погашение облигаций на 3,2 млрд. евро 20 августа и, таким образом, дает возможности дождаться решения тройки ЕЦБ-ЕС-МВФ, которая снова приступит к рассмотрению возможности очередного транша финансовой помощи в сентябре. СМИ сообщают, что Греция может официально попросить о продлении сроков сокращения бюджетного дефицита на 2 года, до 4 лет. Само по себе такое желание не является новостью, однако официальное обращение даст еще один повод для разногласий в Европе.

На фондовых площадках Азии настроения сегодня ухудшились, большинство индексов – на отрицательной территории, в аутсайдерах – гонконгский Hang Seng и сингапурский Straits Times, теряющие порядка 1%. Нефть Brent, как и накануне, консолидируется между 113 и 114 долл./барр. Индекс ММВБ продолжает осторожный рост, в то же время, динамика по-прежнему не позволяет констатировать преодоление сильной зоны сопротивления, граница которой отодвинулась к 1465 пунктам. С учетом не слишком позитивных настроений на внешних рынках это сегодня может привести к локальной коррекции.

Транснефть

Компания удвоила прибыль по итогам 1пг12

Прибыль Транснефти по РСБУ в первом полугодии выросла на 93% в рублевом выражении, достигнув 5 млрд руб. Размер прибыли по российским стандартам используется компанией для определения дивидендов, однако динамика полугодия еще не гарантирует аналогичного роста прибыли по итогам года – в основном она обеспечена низкой прибылью, полученной компанией в 1кв11. По итогам 2011 г. прибыль Транснефти составила 11,1 млрд руб., а на привилегированные акции было выплачено по 716,6 руб. дивидендов. Пока ничто не заставляет нас ожидать кардинального роста дивидендов Транснефти по итогам 2012 г., а прогнозная дивидендная доходность бумаг в нашем понимании не является достаточно привлекательной.

НОВАТЭК

Компания выплатит промежуточные дивиденды

Совет директоров НОВАТЭКа 30 августа рассмотрит вопрос о выплате дивидендов за 1пг12. Учитывая, что прибыль компании по РСБУ в 1пг12 снизилась г/г, мы ожидаем, что дивидендные выплаты будут несколько скромнее, чем годом ранее, когда компания выплатила по 2,5 руб. за акцию. Во 2пг12 динамика чистой прибыли НОВАТЭКа должна улучшиться благодаря росту внутренних тарифов на газ и укреплению рубля, что может позволить компании выплатить за второе полугодие более значительные дивиденды, как это было сделано по итогам 2011 г. В любом случае, дивидендные выплаты пока являются скорее имиджевым фактором привлекательности акций НОВАТЭКа, поскольку дивидендная доходность бумаг на сегодняшний день очень невысока.

ТНК-ВР

ТНК-ВР Холдинг сокращает прибыль

По данным отчетности ТНК-ВР Холдинг, чистая прибыль компании по РСБУ за 1пг12 снизилась на 32% в рублевом выражении. Напомним, чистая прибыль ТНК-ВР Холдинг по российским стандартам является базой для выплаты дивидендов акционерам, а размер дивидендов традиционно является одним из основных факторов, влияющих на стоимость бумаг Холдинга, обращающихся на бирже.

Мы считаем, что негативное влияние данных на котировки бумаг ТНК-ВР Холдинг на этот раз будет ограниченным: во-первых, курс акций, который снизился с весенних максимумов примерно на треть, в целом можно считать адекватно отражающим снижение ожидаемой прибыли компании. Во-вторых, цена акций в ближайшее время будет определяться прежде всего развитием истории вокруг возможного приобретения ТНК-ВР Роснефтью и сопутствующими корпоративными действиями. В-третьих, падение прибыли в 1пг12 стало общей тенденцией для нефтегазового сектора, а уже в 3кв12 можно рассчитывать на значительное улучшение результатов. Поэтому мы считаем вышедшую отчетность нейтральной для акций компании.

EVRAZ

Компания возобновит работу африканского завода

EVRAZ сообщил о возобновлении функционирования южноафриканского Evraz Highveld Steel and Vanadium, приостановленного в середине июля в результате забастовки профсоюза. Выход на полную мощность ожидается к концу августа.

Руководство EVRAZ достигло соглашения с рабочими, переведя с 13 августа персонал с 3-сменной системы работы на соответствующую законодательству 4-сменную с выплатой по необходимости сотрудникам понесенного ими финансового ущерба от нового рабочего плана.

Напомним, что вклад Evraz Highveld Steel and Vanadium в консолидированный показатель EBITDA по итогам 2011 г. составил менее 1%, влияние на финансовые показатели компании в 2012 г. также, вероятно, не будет существенным.

Полиметалл

Акции компании прошли делистинг на ММВБ

В связи с принятым 13 августа решением, 14 августа акции российской Полиметалл были делистингованы по заявлению компании. Напомним, после обязательного предложения от 23 ноября 2011 г. Polymetal International довела долю в Полиметалле до 95,52%, после чего воспользовалась правом принудительного выкупа и консолидировала 100% компании.

Уральская кузница

Компания отчиталась по РСБУ за 1пг12

Уральская кузница, дочерняя структура Мечела, опубликовала финансовые результаты 1пг12 по РСБУ. Несмотря на слабую конъюнктуру рынка металлургии, компания продолжает генерировать денежный поток в силу специфики выпускаемой продукции, о чем мы упоминали в аналитическом обзоре по структурам Мечела. Мы оцениваем результаты нейтрально и ожидаем дальнейших стабильных показателей компании.

Основные финансовые показатели, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка от реализации	255	250	2%
Себестоимость	202	198	2%
Валовая прибыль	53	52	2%
Прибыль от продаж	41	40	2%
Прибыль до налогообложения	41	41	0%
Чистая прибыль	33	32	1%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

МРСК Урала

Компания отчиталась по РСБУ за 1пг12

Сетевая компания МРСК Урала, подконтрольная Холдингу МРСК, опубликовала финансовые и операционные результаты деятельности по РСБУ за 1пг12.

МРСК Урала, РСБУ, $ млн

$ млн	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	858	963	-11%
Себестоимость	787	876	-10%
Операционная прибыль	71	87	-19%
Прибыль до налогообложения	17	51	-68%
Чистая прибыль	15	51	в 3,4 раза

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Выручка компании сократилась на 11% до $858 млн с $963 млн за аналогичный период 2011. Данная динамика обусловлена снижением доходов от оказания услуг по передаче электроэнергии как результат снижения тарифов на передачу электроэнергии с 1 мая 2011, а также передачей сетей напряжением 110 кВ в аренду ФСК ЕЭС для энергоснабжение Богословского алюминиевого завода. Чистая прибыль компании сократилась более, чем в три раза до $15 млн с $51 млн годом ранее. Данное снижение произошло в первую очередь за счет увеличения статьи прочих расходов на $32 млн за отчетный период. Какие именно расходы компания отнесла к прочим не раскрывается; возможно, она таким образом отразила формирование резерва по сомнительным долгам. Что касается операционных показателей, то компании удалось увеличить полезный отпуск электроэнергии в сеть за отчетный период на 5% до 37 270 млн кВтч с 35 520 млн кВтч за 1пг11.

Дикси

Выручка Дикси в июле выросла на 23% в рублях

Консолидированная выручка Дикси в июле 2012 года выросла на 6% по сравнению с прошлогодним показателем, до $376 млн. Консолидированные продажи ритейлера за семь месяцев 2012 года увеличились на 56% и достигли $2,7 млрд, pro-forma на 12%.

Русское море

Слабая отчетность за первое полугодие

Русское Море опубликовало показатель консолидированной выручки в рублях за шесть месяцев 2012 на 12,2% ниже аналогичного периода прошлого года (на основе неаудированных данных управленческого учета). В сегменте охлажденной и свежемороженой продукции, который является основным фактором роста компании (79% выручки компании в 1пг12), выручка опустилась на 11% в годовом сопоставлении ввиду волатильности цен на рыбу, которая повлияла на способность предприятия устойчиво реализовывать свои запасы. По нашему мнению, отчетность представляется слабой, что негативно повлияет на дальнейшую динамику котировок, до момента входа Русского Моря в рыбопромысловый сектор.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
14 авг	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 10 авг.	2,784	-1,730	-5,354	
14 авг	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 10 авг.	-2.007	-1,485	0,417	
14 авг	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 10 авг.	1,221	-0,165	2,370	
14 авг	9:30	FR	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.	0,0	-0,1		
14 авг	9:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	2 кв.			0,1	
14 авг	10:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.	0,3	0,2	0,5	
14 авг	10:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.	0,5	1,0	1,7	
14 авг	10:45	FR	Новые раб. места в нес/х секторе м/м, % (Non-farm payrolls m/m)	2 кв.	-0.1		0,1	
14 авг	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл	0,1	-0,1	-0,4	
14 авг	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл	2,6	2,3	2,4	
14 авг	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Авг	-25.5	-19,6	-19,6	
14 авг	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Авг	18,2	18,0	21,1	
14 авг	13:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.	-0.2	-0,2		
14 авг	13:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.	-0.4	-0,4	-0,1	
14 авг	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн	-0.6	-0,7	0,6	0,9
14 авг	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн	-2.1	-2,2	-2,8	-2,6
14 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 11 авг.	-0.3			
14 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 11 авг.	3,6		2,4	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Июл	0,3	0,2	0,1	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Июл	0,5	0,5	0,7	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Июл	0,4	0,2	0,2	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Июл	2,5	2,3	2,6	
14 авг	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	0,8	0,3	-0,5	-0,7
14 авг	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Июл	0,8	0,4	-0,4	-0,8
14 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 11 авг.	-0.3		-0,2	
14 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 11 авг.	1,8		2,0	
14 авг	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Июн	0,1	0,2	0,3	
15 авг	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Июн		8,1	8,1	
15 авг	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Июл		6,0	6,1	
15 авг	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Авг		6,50	7,39	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл		0,2		
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		1,6	1,7	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Июл		0,2	0,2	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июл		2,2	2,2	
15 авг	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Июн			55,0	
15 авг	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Июл		79,2	78,9	
15 авг	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл		0,5	0,4	
15 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 10 авг.		-1,730	-3,729	
15 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 10 авг.		-1,485	-1,801	
15 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 10 авг.		-0,165	-0,724	
15 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 10 авг.			-0,802	
16 авг	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		-0,1	0,1	
16 авг	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		1,4	1,6	
16 авг	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл		-0,5	-0,1	
16 авг	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		2,4	2,4	
16 авг	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Июл		-0,7	0,1	
16 авг	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июл		1,7	1,8	
16 авг	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн		-0,3	-0,8	
16 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 11 авг.		365	361	
16 авг	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 04 авг.		3,300	3,332	
16 авг	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Июл		0,770	0,760	
16 авг	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Июл			-3,1	
16 авг	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Июл		0,757	0,760	
16 авг	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Июл			6,9	
16 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 10 авг.			24	
17 авг	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июл		0,4	-0,4	
17 авг	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Июл		1,3	1,6	
17 авг	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Июн			10,9	
17 авг	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Июн			-2,5	

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

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

Клиентский отдел

client@bfa.ru
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

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.bank.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

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

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»