

|                           | Закр.    | Изм.<br>день, % | Изм.<br>нед., % |
|---------------------------|----------|-----------------|-----------------|
| MMB5                      | 1398,22  | 2,20%           | 4,13%           |
| PTC                       | 1348,81  | 1,97%           | 6,32%           |
| MSCI Russia               | 737,344  | 2,29%           | 6,57%           |
| MSCI EM                   | 945,36   | 0,26%           | 3,03%           |
| S&P 500                   | 1680,19  | 0,31%           | 2,96%           |
| DJI                       | 15464,30 | 0,02%           | 2,17%           |
| FTSE 100                  | 6544,94  | 0,02%           | 2,66%           |
| DAX 30                    | 8212,77  | 0,66%           | 5,21%           |
| NIKKEI 225                | 14506,25 | 0,23%           | 1,37%           |
| SSE Composite (09:00 MCK) | 2073,31  | 1,66%           | 5,87%           |

|                                  | Закр.  | Изм.<br>день, б.п. | Изм.<br>нед., б.п. |
|----------------------------------|--------|--------------------|--------------------|
| UST 2 YTM, %                     | 0,35   | 0,02               | -0,05              |
| UST 10 YTM, %                    | 2,59   | 0,02               | -0,14              |
| UST 10 - TIPS 10, б.п.           | 2,08   | 2,58               | 1,29               |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 199,00 | 23,00              | 23,00              |
| Russia 30 YTM, %                 | 4,01   | -0,11              | -0,09              |
| Russia 5Y CDS, б.п.              | 189,16 | -4,17              | 5,91               |
| Libor 3m USD, %                  | 0,27   | -0,05              | -0,23              |
| Libor 12m USD, %                 | 0,69   | -0,25              | -0,38              |
| USD/RUB NDF 3m, %                | 6,32   | 0,00               | -7,00              |
| USD/RUB NDF 12m, %               | 5,99   | -19,00             | -21,00             |
| RUB overnight, %                 | 5,50   | -48,00             | 35,00              |
| Mosprime 3m, %                   | 7,02   | 2,00               | 2,00               |

|                       | Закр.  | Изм.<br>день, % | Изм.<br>нед., % |
|-----------------------|--------|-----------------|-----------------|
| USD Index             | 83,16  | 0,30%           | -1,80%          |
| EUR/USD               | 1,3066 | -0,21%          | 1,84%           |
| USD/JPY               | 99,21  | 0,27%           | -1,95%          |
| GBP/USD               | 1,5105 | -0,51%          | 1,46%           |
| AUD/USD               | 0,9046 | -1,52%          | -0,18%          |
| USD/CAD               | 1,0392 | 0,28%           | -1,75%          |
| USD/CNY               | 6,1373 | 0,04%           | 0,08%           |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 37,14  | 0,19%           | -1,14%          |
| USD/RUB ЦБ            | 32,59  | -0,99%          | -1,73%          |
| EUR/RUB ЦБ            | 42,62  | 1,24%           | -1,10%          |

|                              | Закр.  | Изм.<br>день, % | Изм.<br>нед., % |
|------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
| нефть WTI, USD/барр. (NYMEX) | 105,95 | 0,99%           | 2,64%           |
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 108,81 | 1,00%           | 1,01%           |
| нат. газ, USD/BTU (ICE)      | 3,644  | 0,86%           | 0,75%           |
| золото, USD/унц. (CME)       | 1284,3 | -0,03%          | 4,98%           |
| серебро, USD/унц. (CME)      | 19,860 | -1,19%          | 5,58%           |

## Рынок акций

В пятницу, 12 июля, российский рынок акций продолжил подъем. В начале торгов рост был довольно вялым, однако вскоре после 11:20 мск покупки в акциях ГАЗПРОМа, Роснефти и Сбербанка быстро вывели индекс в район 1390 пунктов. Понемногу прибавлял индекс и во второй половине дня, закрытие состоялось на дневном (и полуторамесячном) максимуме: 1398,22 пунктов (+2,2%).

ЦБ РФ на первом заседании под руководством Э.Набиуллиной оставил все процентные ставки без изменения (ставка рефинансирования 8,25%), указав, что ожидает возвращения темпов инфляции в целевой диапазон в течение второго полугодия 2013 года. Поддержку ликвидности призван новый инструмент - аукцион по предоставлению 12-месячных кредитов, обеспеченных нерыночными активами или поручительствами. Первый аукцион назначен на 29 июля, минимальная ставка установлена в размере 5,75%.

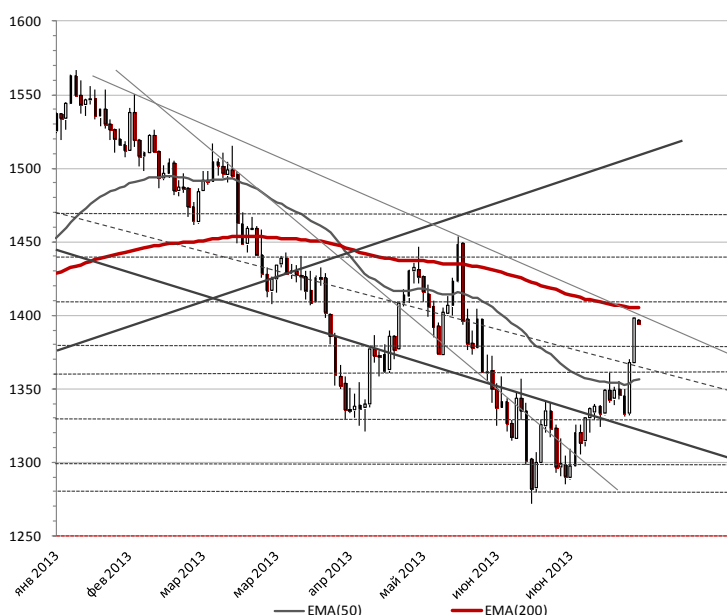
В США чистая прибыль JP Morgan Chase во 2кв13 выросла на 31% г/г и составила \$1,60 на акцию, выручка выросла на 14%, до \$25,21 млрд (консенсус прогнозы предполагали \$1,45 и \$24,7 млрд соответственно). Чистая прибыль Wells Fargo выросла на 19%, до \$0,98 на акцию, выручка составила \$21,4 (ожидалось \$0,92 и \$21,17 млрд соответственно).

Резко снизились акции Boeing на фоне очередного происшествия с Dreamliner. Несколько смутила инвесторов и июньская статистика по ценам производителей: они неожиданно ускорились до 0,8% м/м и 2,5% г/г (консенсус-прогноз Bloomberg предполагал +0,5% и +2,1% соответственно). В итоге американские индексы в пятницу умеренно прибавили, DJIA (+0,02%) и S&P500 (+0,3%) установили новые максимумы по закрытию, до внутридневных остается порядка трети процента.

Утром в понедельник среди основных новостей – большой блок китайской статистики. Темпы роста ВВП во 2кв13 замедлились до 7,5%, но совпали с ожиданиями. Динамика промпроизводства в июне (+8,9% г/г) немного хуже прогноза, розничных продаж (13,3% г/г) – лучше прогнозов. Статистика поддержала китайский рынок (Shanghai Composite +1,6%), но в целом в Азии динамика разнонаправленная.

Рост второй половины прошлой недели заметно улучшил среднесрочные перспективы российского рынка. Однако в районе 1400 пунктов индекс MMB5 встречает не только зона сопротивления, но и нисходящий тренд первого полугодия, так что сегодня с учетом неопределенного внешнего фона ожидаем локальной коррекции.

Дневной график индекса MMB5



## Nordgold

### Компания наращивает производство

Золотодобытчик Nordgold объявил производственные результаты за 2кв13 и 1пг13. Рост производства золота в 1пг13 составил 30% г/г до 416 тыс. унц. Причем, во 2кв13 компании удалось сработать на 27% лучше, чем в 1кв13 – 233 тыс. унц. Против 184 тыс.унц. Данные результаты были достигнуты во многом благодаря работе предприятия на месторождении Bissa в Буркина-Фасо, которое по итогам полугодия уже смогло превысить guidance на год (100 тыс. унц.), произведя 112,5 тыс. унц. Кроме того, во 2кв13 Nordgold получил лицензию на месторождение Гросс. Ожидается, что переработка первой руды на Гроссе в рамках ОПП начнется в конце 2013 г. Средняя цена реализации, на фоне падения котировок драгоценного металла в 1пг13 году, снизилась на 10% г/г до 1482 \$/унц.

#### Основные производственные результаты

|                                  | 2кв13 | 2кв12 | Изм.<br>г/г | 1кв13 | Изм.<br>кв/кв | 1пг13 | 1пг12 | Изм.<br>г/г |
|----------------------------------|-------|-------|-------------|-------|---------------|-------|-------|-------------|
| Производство золота, тыс. унц.   | 233   | 165   | 41%         | 184   | 27%           | 416   | 321   | 30%         |
| Средняя цена реализации, \$/унц. | 1 376 | 1 602 | -14%        | 1 615 | -15%          | 1 482 | 1 645 | -10%        |
| Выручка, \$ млн                  | 319,5 | 264,7 | 21%         | 296,8 | 8%            | 616   | 529   | 17%         |

Источник: данные компании

Выручка компании по итогам отчетного периода выросла на 17% г/г до \$616 млн. Пока компанию «вытягивает» рост добычи, однако, на фоне невнятной конъюнктуры цен на золото, продолжающих свое отвесное падение, влияние этого параметра на рост доходов золотодобытчика будет снижаться. Учитывая усилившийся приток спекулянтов в золотодобывающие компании при достижении цен на драгметалл своих многолетних минимумов, следует ожидать усиления волатильности акций соответствующих эмитентов.

## Сибирский антрацит

### Компания отложила IPO

Производитель угля Сибирский антрацит, который пытался провести первичное размещение 25% акций на LSE, был вынужден отложить размещение. Это событие можно считать ожидаемым, учитывая крайне слабую конъюнктуру мирового рынка угля и негативное отношение инвесторов к этому сектору, преобладающее в данный момент. Компания начала формирование книги заявок несколько дней назад, но, судя по финальному решению, не смогла собрать необходимый их объем. О сроках возобновления размещения ничего не известно – мы ожидаем, что в ближайшие месяцы цены на мировом рынке угля останутся низкими, что будет препятствовать размещению даже в случае общего улучшения ситуации на фондовом рынке.

**НМТП****Компания представила операционные итоги 1п13**

НМТП отчитался о снижении грузооборота за шесть месяцев текущего года на 12% до 72,1 млн тонн против 81,5 млн тонн годом ранее. В абсолютном значении лидером снижения стал сегмент наливных грузов, в частности, нефти, где оборот снизился на 16% г/г с 57 млн тонн до 47,8 млн тонн. В относительном же значении провал произошел по сегменту навалочных грузов (-53%), в особенности по зерну (-89% г/г с 4,2 млн тонн до 0,48 млн тонн), где экспорт ограничивался высокими ценами и недостаточными запасами зерна прошлого года по причине неурожая. Опубликованные результаты носят негативный характер, поскольку сулят компании снижение финансовых показателей по итогам отчетного периода, что превентивно до их опубликования может оказать давление на котировки акций эмитента. Впрочем, влияние экономики стивидора на его капитализацию, до приватизации госпакета и определения окончательной структуры собственности, будет минимальным.

**ИНТЕР РАО, ТГК-6, ТГК-7****ИНТЕР РАО избавляется от инвестиций**

Как сообщают СМИ, госхолдинг ИНТЕР РАО намеревается продать часть своих портфельных инвестиций с целью получения средств для покрытия дефицита инвестпрограммы, который по некоторым оценкам составляет порядка 24 млрд руб. Проданы будут пакеты компаний, входящих в КЭС Холдинг, - ТГК-6 (41,37%) и Волжской ТГК (27,71%), которые в настоящий момент оцениваются рынком в 2 млрд руб. и 21 млрд руб. соответственно. Покупателями долей могут выступить структуры Блаватника и Вексельберга.

Ранее, ИНТЕР РАО рассчитывал провести допэмиссию в пользу Роснефтегаза, чтобы добыть недостающие средства на инвестпрограмму. Однако, данная инициатива не нашла поддержки в профильном министерстве. Мы оцениваем новость как положительную для котировок акций ИНТЕР РАО. Компании удастся избавиться от сомнительных инвестиций, которые в последние годы ничего хорошего акционерам госхолдинга не приносили (отсутствие дивидендов из-за убытков, отрицательная переоценка финвложений и т.п.). Эффект от вложения полученных средств в развитие собственных проектов в долгосрочной перспективе должен оказаться гораздо более значимым, нежели участие в капитале компаний КЭС Холдинга. Сообщение окажет поддержку акциям ИНТЕР РАО, для бумаг же ТГК-6 и ВТГК оно нейтрально.

## Макроэкономическая статистика

| Дата   | Время | Страна | Показатель                                                               | Период     | Факт  | Пред.  | Пересм. |
|--------|-------|--------|--------------------------------------------------------------------------|------------|-------|--------|---------|
| 12 июл | 8:30  | JP     | Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)             | Май        | 2,3   | 1,6    |         |
| 12 июл | 8:30  | JP     | Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)         | Май        | 1,9   | 2,0    |         |
| 12 июл | 13:00 | EZ     | Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)                 | Май        | -0,3  | 0,4    | 0,5     |
| 12 июл | 13:00 | EZ     | Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)                 | Май        | -1,3  | -0,6   |         |
| 12 июл | 16:00 | IN     | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)                    | Май        | -1,6  | 2,0    |         |
| 12 июл | 16:30 | US     | Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)                                      | Июн        | 0,8   | 0,5    |         |
| 12 июл | 16:30 | US     | Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)                                      | Июн        | 2,5   | 1,7    |         |
| 12 июл | 16:30 | US     | Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)                         | Июн        | 0,2   | 0,1    |         |
| 12 июл | 16:30 | US     | Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)                         | Июн        | 1,7   | 1,7    |         |
| 12 июл | 17:55 | US     | Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)    | Июл        | 83,9  | 84,1   |         |
| 12 июл | 17:55 | US     | Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)                         | Июл        | 83,9  | 84,1   |         |
| 12 июл | :     | IN     | Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)                          | Июн        | 12,20 | 20,10  |         |
| 15 июл | 6:00  | CN     | ВВП г/г, % (GDP y/y)                                                     | 2 кв.      | 7,5   | 7,7    |         |
| 15 июл | 6:00  | CN     | Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)                    | Июн        | 8,9   | 9,2    |         |
| 15 июл | 6:00  | CN     | Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)                              | Июн        | 13,3  | 12,9   |         |
| 15 июл | 16:30 | US     | Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)       | Июл        |       | 7,84   |         |
| 15 июл | 16:30 | US     | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)                              | Июн        |       | 0,6    |         |
| 15 июл | 16:30 | US     | Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)     | Июн        |       | 0,3    |         |
| 15 июл | 18:00 | US     | Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)                         | Май        |       | 0,3    |         |
| 16 июл | 12:30 | GB     | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)                                    | Июн        |       | 0,2    |         |
| 16 июл | 12:30 | GB     | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)                                    | Июн        |       | 2,7    |         |
| 16 июл | 12:30 | GB     | Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)                           | Июн        |       |        |         |
| 16 июл | 12:30 | GB     | Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)                           | Июн        |       | 1,2    |         |
| 16 июл | 12:30 | GB     | Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)              | Июн        |       | 0,1    |         |
| 16 июл | 12:30 | GB     | Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)              | Июн        |       | 0,8    |         |
| 16 июл | 12:30 | GB     | Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)       | Июн        |       | -0,3   |         |
| 16 июл | 12:30 | GB     | Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)       | Июн        |       | 2,2    |         |
| 16 июл | 13:00 | DE     | Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)              | Июл        |       | 38,5   |         |
| 16 июл | 13:00 | DE     | Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)             | Июл        |       | 8,6    |         |
| 16 июл | 13:00 | EZ     | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)                                    | Июн        |       | 0,1    |         |
| 16 июл | 13:00 | EZ     | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)                                    | Июн        |       | 1,6    |         |
| 16 июл | 13:00 | EZ     | Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m) | Июн        |       | 0,2    |         |
| 16 июл | 13:00 | EZ     | Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y) | Июн        |       | 1,3    |         |
| 16 июл | 13:00 | EZ     | Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)                              | Май        |       | 14,9   |         |
| 16 июл | 15:45 | US     | Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)      | до 13 июл. |       | 3,0    |         |
| 16 июл | 15:45 | US     | Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)          | до 13 июл. |       | 2,9    |         |
| 16 июл | 16:30 | US     | Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)                                      | Июн        |       | 0,1    |         |
| 16 июл | 16:30 | US     | Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)                                      | Июн        |       | 1,4    |         |
| 16 июл | 16:30 | US     | Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)   | Июн        |       | 0,2    |         |
| 16 июл | 16:30 | US     | Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)   | Июн        |       | 1,7    |         |
| 16 июл | 16:55 | US     | Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)                          | до 13 июл. |       | -0,3   |         |
| 16 июл | 16:55 | US     | Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)                          | до 13 июл. |       | 3,6    |         |
| 16 июл | 17:00 | US     | Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)    | Май        |       | -37,3  |         |
| 16 июл | 17:15 | US     | Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)                | Июн        |       | 77,6   |         |
| 16 июл | 17:15 | US     | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)                    | Июн        |       |        |         |
| 17 июл | 12:30 | GB     | Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)                       | Май        |       | 7,8    |         |
| 17 июл | 12:30 | GB     | Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)                  | Июн        |       | -8,6   |         |
| 17 июл | 16:30 | US     | Разрешения на строительство, млн. (Building permits)                     | Июн        |       | 0,985  |         |
| 17 июл | 16:30 | US     | Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)                | Июн        |       | -2,0   |         |
| 17 июл | 16:30 | US     | Новое строительство, млн. (Housing starts)                               | Июн        |       | 0,914  |         |
| 17 июл | 16:30 | US     | Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)                          | Июн        |       | 6,8    |         |
| 17 июл | 18:00 | CA     | Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)                               | -          |       | 1,00   |         |
| 17 июл | 18:30 | US     | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)              | до 12 июл. |       | -9,874 |         |
| 17 июл | 18:30 | US     | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)         | до 12 июл. |       | -2,634 |         |
| 17 июл | 18:30 | US     | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)            | до 12 июл. |       | 3,038  |         |
| 17 июл | 18:30 | US     | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)   | до 12 июл. |       | -2,687 |         |
| 18 июл | 12:30 | GB     | Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)                                   | Июн        |       | 2,1    |         |
| 18 июл | 12:30 | GB     | Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)                                   | Июн        |       | 1,9    |         |

## 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

|                                           |                                |
|-------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Иванов Николай</b><br>Начальник отдела | доб. 1235<br>n.ivanov@bfa.ru   |
| <b>Трафимов Павел</b><br>специалист       | доб. 1199<br>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

|                                                                   |                                  |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Дёмин Денис</b><br>начальник отдела                            | доб. 1284<br>d.demin@bfa.ru      |
| <b>Моисеев Алексей</b><br>заместитель начальника отдела           | доб. 1286<br>a.moiseev@bfa.ru    |
| <b>Жданов Дмитрий</b><br>ведущий аналитик                         | доб. 1241<br>d.zhdanov@bfa.ru    |
| <b>Новожилов Яков</b><br>аналитик                                 | доб. 1222<br>j.novozhilov@bfa.ru |
| <b>Ониксимова Юлия</b><br>аналитик                                | доб. 1281<br>j.oniximova@bfa.ru  |
| <b>Яцкив Ксения</b><br>специалист по финансовому<br>моделированию | доб. 1154<br>k.yatskiv@bfa.ru    |

## Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

|                                                      |                                |
|------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Лексина Елена</b><br>начальник отдела             | доб. 1196<br>e.leksina@bfa.ru  |
| <b>Щекина Елена</b><br>заместитель начальника отдела | доб. 1174<br>e.schekina@bfa.ru |
| <b>Козырева Анна</b><br>специалист                   | доб. 1073<br>a.kozyreva@bfa.ru |
| <b>Кросс Анна</b><br>специалист                      | доб. 1087<br>a.kross@bfa.ru    |

### Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

|                                             |                             |
|---------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Кирко Константин</b><br>начальник отдела | доб. 1337<br>k.kirko@bfa.ru |
|---------------------------------------------|-----------------------------|

### Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

|                                              |                                |
|----------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Деордиев Александр</b><br>старший трейдер | доб. 1092<br>a.deordiev@bfa.ru |
| <b>Широков Станислав</b><br>трейдер          | доб. 1053<br>s.shirokov@bfa.ru |

### Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

|                                            |                                 |
|--------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Народовый Роман</b><br>начальник отдела | доб. 1144<br>r.narodovyy@bfa.ru |
| <b>Казанцев Сергей</b><br>трейдер          | доб. 1168<br>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

|                                                                       |                                  |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Бортейчук Даниил</b><br>вице-президент, директор представительства | доб. 1601<br>d.borteychuk@bfa.ru |
| <b>Горбунов Михаил</b><br>вице-президент                              | доб. 1650<br>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.