

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1387,31	-0,79%	-2,12%
PTC	1326,41	-1,11%	-3,87%
MSCI Russia	725,34	-1,19%	-4,08%
MSCI EM	953,65	-0,02%	-1,59%
S&P 500	1685,96	0,04%	-0,38%
DJI	15520,59	-0,01%	-0,30%
FTSE 100	6570,95	0,16%	-0,40%
DAX 30	8271,02	0,15%	-0,52%
NIKKEI 225	13869,82	1,53%	-6,15%
SSE Composite (09:00 MCK)	2001,66	0,58%	-1,56%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	-0,00	-0,00
UST 10 YTM, %	2,61	0,01	0,10
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,15	2,60	0,69
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	3,99	-0,02	0,20
Russia 5Y CDS, б.п.	181,50	0,34	17,67
Libor 3m USD, %	0,27	-0,10	-0,09
Libor 12m USD, %	0,67	0,00	-0,28
USD/RUB NDF 3m, %	6,24	0,00	-3,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,06	0,00	0,00
RUB overnight, %	6,09	-16,00	24,00
Mosprime 3m, %	7,00	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,92	0,19%	-0,15%
EUR/USD	1,3262	0,02%	0,31%
USD/JPY	98,03	0,09%	-2,20%
GBP/USD	1,5236	-0,65%	-0,85%
AUD/USD	0,9061	-1,54%	-2,53%
USD/CAD	1,0307	0,42%	0,21%
USD/CNY	6,1315	-0,01%	-0,09%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,80	0,37%	2,20%
USD/RUB ЦБ	32,86	0,67%	1,65%
EUR/RUB ЦБ	43,61	0,61%	2,58%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	103,08	-1,41%	-3,87%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	106,91	-0,50%	-1,39%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,432	-0,78%	-8,31%
золото, USD/унц. (CME)	1326,7	-0,02%	-1,54%
серебро, USD/унц. (CME)	19,710	-0,50%	-3,62%

Рынок акций

Во вторник, 30 июля, индекс ММВБ с утра пытался расти, через полчаса после открытия поднявшись до 1409 пунктов. Однако как и в предыдущие три сессии еще до полудня произошел разворот вниз. Во второй половине дня индекс обновил минимум с середины июля и закрылся практически на минимуме дня, составив 1387,31 пунктов (-0,79%). Несколько больше на фоне продолжившегося ослабления рубля потерял индекс РТС (1326,41 пункт, -1,11%).

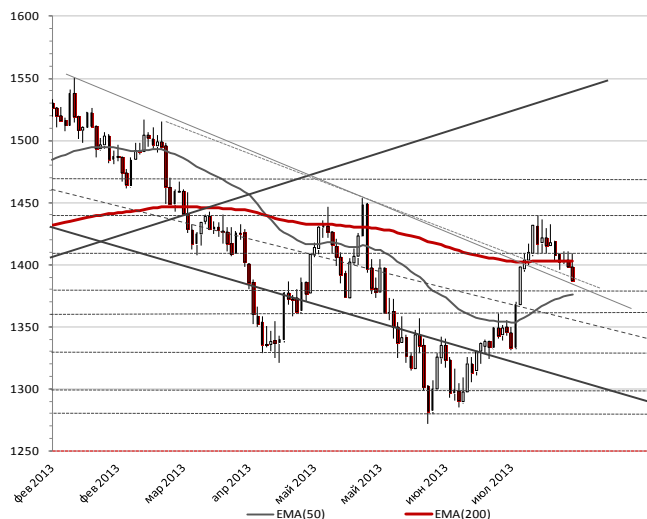
Событием дня стало резкое снижение котировок Уралкалия (-18,79%, в моменте было -25%), объявившего о смене структуры сбыта, возможном из-за этого падении цен на хлористый калий на четверть, и о приостановке программы обратного выкупа акций. Вслед за Уралкалием падали и акции других производителей удобрений. Из ликвидных бумаг других отраслей в аутсайдерах были акции электросетевых компаний и Сургутнефтегаза. Среди выросших против рынка бумаг – акции Э.ОНРоссия, РусГидро, Магнита, МТС, НЛМК, Северстали. В небольшом «плюсе» по итогам дня акции ГАЗПРОМА.

На внешних рынках акций в преддверии заседаний центробанков и важной американской макроэкономической статистики динамика была разнонаправленной. В Европе основные национальные индексы прибавили (в лидерах французский CAC40), но FTSEurofirst 300 практически не изменился. Американские площадки также росли в начале сессии, однако в итоге в полупроцентном «плюсе» остался только NASDAQComposite, а DJIA и S&P прирост растеряли, изменившись на сотые доли процента.

Разнонаправленно отчитались крупнейшие фармацевтические компании. Отчетность Pfizer оказалась лучше ожиданий, в то время как у Merck выручка снизилась сильнее ожиданий, а прибыль совпала с консенсус-прогнозом. В технологическом секторе возглавили рост акции Facebook, вплотную приблизившиеся к цене IPO. В аутсайдерах дня на фоне новостей из России оказались калийные компании (Potash Corp -16,5%; MosaicCompany -17,3%).

Власти Китая сегодня пообещали продолжить реформы и поддержать темпы роста экономики во втором полугодии, что немного поддержало китайский рынок. Но в целом в Азии преобладают умеренно негативные настроения. Днем в фокусе внимания – первая оценка ВВП США за 2кв13, а вечером – итоги двухдневного заседания ФРС. Не ожидаем от американского регулятора каких-либо действий в данный момент. Конкретных намеков на сроки и вероятность сокращения также может не быть. Однако за последние два месяца рынки неоднократно субъективно меняли свои ожидания относительно действий ФРС – не исключаем, что это произойдет и теперь. Более вероятным считаем ухудшение настроений и разворот рынков вниз. Сегодня же индекс ММВБ будет двигаться в диапазоне 1380 – 1400 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



Роснефть

Полугодовая отчетность не преподнесла сюрпризов

Роснефть впервые представила отчетность по МСФО, консолидирующую результаты недавно приобретенной ТНК-ВР. Неожиданностей опубликованные результаты не преподнесли – бизнес ТНК-ВР, по всем основным показателям составлявший около трети от бизнеса Роснефти до объединения, внес соответствующий вклад в показатели объединенной компании. Восстановление цен на нефть во 2кв13 помогло компенсировать эффект от не вполне удачного для всех нефтяников начала года, и по результатам полугодия изменение основных статей отчета о прибыли и убытках Роснефти оказалось в целом равномерным. Ключевыми вопросами остаются инвестпрограмма и долг объединенной компании, и представители Роснефти дали некоторые комментарии по поводу этих показателей. Объем капзатрат объединенной компании возрастет во втором полугодии и по итогам года достигнет \$22-25 млрд, что сравнимо с прошлогодней инвестпрограммой Роснефти. Уже в нынешнем году компания рассчитывает погасить треть долга – около \$19 млрд, что будет профинансировано, в частности, предоплатой по долгосрочным договорам на поставку нефти. Таким образом, показатель чистый долг/ЕБИТДА, как мы ожидаем, опустится ниже 1,5. В целом мы оцениваем первую отчетность объединенной компании нейтрально, но отмечаем сохраняющийся за счет роста бизнеса потенциал роста ее капитализации.

Роснефть, МСФО, \$ млн

	2кв13	2кв12	Изм.	6мес13	6мес12	Изм.
Выручка, в т.ч.	37 262	23 448	58,9%	64 150	48 402	32,5%
продажи нефти и газа	19 360	11 966	61,8%	33 075	24 397	35,6%
продажи нефтепродуктов и нефтехимии	17 332	11 061	56,7%	29 945	23 027	30,0%
Себестоимость, в т.ч.	-33 397	-21 863	52,8%	-56 986	-42 661	33,6%
Производственные и операционные расходы	-3 454	-2 199	57,0%	-5 453	-3 881	40,5%
Приобретенная нефть и нефтепродукты	-3 137	-2 329	34,7%	-5 615	-4 860	15,5%
Общие и хозяйственные расходы	-919	-582	57,8%	-1 484	-1 076	37,9%
Транспорт	-3 264	-1 876	74,0%	-5 582	-3 849	45,0%
Налоги кроме налога на прибыль	-8 207	-5 304	54,7%	-14 424	-10 828	33,2%
Экспортная пошлина	-11 375	-7 924	43,6%	-19 426	-14 742	31,8%
ЕБИТДА	6 812	3 105	119,4%	11 972	8 871	34,9%
Операционная прибыль	3 866	1 585	143,9%	7 164	5 740	24,8%
Финансовые доходы	127	97	30,6%	226	294	-23,1%
Финансовые расходы	-697	-65	977,7%	-936	-228	309,9%
Курсовые разницы	-1 743	-1 261	38,2%	-2 130	-424	402,3%
Чистая прибыль	1 109	-32		4 421	3 783	16,8%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

АЛРОСА

Роснефти разрешили выкупить Газовые активы

Федеральная антимонопольная служба одобрила ходатайство ОАО ТНК-ВР Холдинг, принадлежащего Роснефти, о покупке 100% ООО Уренгойская газовая компания и ЗАО Геотрансгаз. Таким образом, сделке между АЛРОСА и Ронефтью больше ничего не мешает. Напомним, закрытие сделки планируется до конца 2013 г., причем в интересах АЛРОСА – совершение сделки до момента IPO, которое, вероятно, произойдет в конце октября – начале ноября. Сумма сделки составит чуть более \$1,1 млрд, средства планируется направить на погашение краткосрочной задолженности АЛРОСА.

Уралкалий

Компания меняет структуру сбыта

Уралкалий сообщил о прекращении экспортных продаж через Белорусскую калийную компанию, переориентировав сбыт на Уралкалий-Трейдинг. Напомним, БКК на 50% принадлежит Уралкалию, на 45% – Беларуськалию, оставшимися 5% владеет Белорусская железная дорога. БКК экспортирует порядка 43% мирового объема хлоркалия. Ранее Уралкалий настаивал на единой товаропроводящей сети обоих производителей, однако с подписанием президентом Белоруссии указа об отмене исключительного права БКК на экспортные поставки белорусского калия ОАО Беларуськалий начало физические отгрузки вне рамок СП. Уралкалий не согласен с подобными действиями, в связи с чем отношения компаний в рамках БКК зашли в тупик.

Уралкалий готов продолжить сотрудничество с БКК в случае достижения взаимопонимания между сторонами. В противном случае весь объем экспорта ляжет на собственного трейдера – Уралкалий-Трейдинг, что на начальном этапе может повысить издержки Группы. Кроме того, на фоне смены трейдера Уралкалий столкнется со снижением цен на хлористый калий: компания ждет падения цен с текущих \$400 до \$300 за тонну. Решение о прекращении отношений с БКК на текущий момент уже принято, а вопрос юридического выхода из компании будет решаться на корпоративном уровне.

На текущий момент Уралкалий-Трейдинг, согласно сообщению гендиректора компании В. Баумгертнера, уже заключил соглашение с китайской CNAMPGC на поставку опциона в рамках контракта 2013 г., сроки соглашения – 29 июля – 31 декабря 2013 г., объем поставок – 500 тыс. тонн. Вероятно, цена по контракту будет ниже текущих \$400 за тонну, ориентиром будет служить рынок Китая, где спотовые цены сейчас составляют около \$350 за тонну.

Программа обратного выкупа приостановлена

На фоне ожиданий о снижении экспортных цен на хлоркалий и отказа от отложенной структуры сбыта Уралкалий заявил о временном прекращении действия программы buyback. К вопросу возобновления программы компания вернется в сентябре-октябре; все акции, которые были выкуплены, будут погашены, прокомментировал В.Баумгертнер. Также сообщается, что дивидендная политика меняться не будет, несмотря на сложную ситуацию, в которой находится компания. Иными словами, Уралкалий продолжит выплачивать не менее 50% чистой прибыли в виде дивидендов. Новости о прекращении программы обратного выкупа акций давят на котировки бумаг Уралкалия.

EVRAZ

Компания заморозила дочерний завод

EVRAZ plc сообщила о временной приостановке производства на итальянском листопрокатном заводе Palini e Bertoli с 20 августа 2013 г. в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой. Остановка не повлияет на исполнение обязательств перед партнерами Группы: заказы будут перенаправляться на другие предприятия компании. Приостановка производства может продлиться минимум до конца октября.

Энел ОГК-5

Компания отчиталась за 1пг13

Энел ОГК-5 опубликовала неаудированные итоги 6мес13 по МСФО. Выручка компании выросла на 3% г/г до \$1,05 млрд. Однако, опережающий рост операционных расходов на 6% г/г привел к снижению операционной прибыли на 18% г/г и чистой прибыли на 27% г/г до \$65 млн против \$88 млн годом ранее. Причиной послужило начисление резерва по сомнительной «дебиторке» более чем на 1 млрд руб. В то же время, компании удалось нарастить EBITDA на 11% г/г до \$268 млн, рентабельность показателя подросла на 1,8 п.п. до 25,5%.

Энел ОГК-5, МСФО, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	1 054	1 021	3%
Операционные расходы	933	880	6%
Операционная прибыль	134	164	-18%
EBITDA	268	242	11%
Маржа EBITDA	25,5%	23,7%	+1,8 п.п.
Чистая прибыль	65	88	-27%
Маржа чистой прибыли	6,1%	8,6%	-2,5 п.п.
Выработка электроэнергии, млн кВтч	20 475	22 093	-7%
Отпуск тепла, тыс. Гкал	3 760	3 655	3%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Операционные показатели особо не порадовали – за отчетный период генератор сократил выработку э/э на 7% г/г до 20 475 млн кВтч. Тепла было отпущено 3 760 тыс. Гкал, что на 3% больше значения, показанного годом ранее. Снижение выработки компания объяснила ремонтными работами на Рефтинской ГРЭС. Падение объемов продаж было компенсировано ростом цен на э/э на свободном рынке и ростом тарифов на тепло в отчетном периоде, что позволило компании показать прирост выручки. В целом, мы оцениваем опубликованные результаты как нейтральные, существенного влияния на котировки акций генератора они не окажут.

ТГК-1

Компания наращивает выработку

ТГК-1 продолжает отчитываться о росте операционных результатов в текущем году. Выработка э/э в 1пг13 выросла на 6,5% г/г до 16 370 млн кВтч. В то же время отпуск тепла сократился на 1,6% г/г до 15 339 тыс Гкал. Сюрпризов не произошло, причины роста выработки все те же, что и по итогам 1кв13, - благоприятные погодные условия, обеспечившие высокую водность в регионе функционирования гидростанций компании, а также работа новой ПГУ-450 Правобережной ТЭЦ, введенной в эксплуатацию в конце 2012 г. в рамках ДПМ. Рост выработки должен позитивно отразиться на промежуточных финансовых результатах генератора и оказать дополнительную поддержку акциям эмитента в преддверии выхода отчетности за 1пг13.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
30 июл	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл	50,7	52,3	
30 июл	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн	3,9	4,1	
30 июл	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Июн	0,92	0,90	
30 июл	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Июн	-3,3	1,9	
30 июл	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Авг	7,0	6,8	
30 июл	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июл	92,5	91,3	
30 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 27 июл.	-1,6	1,4	
30 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 27 июл.	2,2	2,1	
30 июл	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июл	0,5	0,1	
30 июл	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июл	1,9	1,8	
30 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июн	0,3		
30 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн	0,6		0,1
30 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 27 июл.	0,8	0,9	
30 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 27 июл.	2,9	3,3	
30 июл	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Май	2,4	2,5	2,6
30 июл	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июл	80,3	81,4	82,1
31 июл	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июн	21,9	26,0	
31 июл	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июн	15,3	14,5	
31 июл	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Июл		-0,4	
31 июл	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Июл		0,7	
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн		0,8	
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн		0,4	
31 июл	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июн		-1,2	
31 июл	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июн		0,5	
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		-12,0	
31 июл	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июл		1,6	
31 июл	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		12,2	
31 июл	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Июл		188	
31 июл	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		1,8	
31 июл	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.		1,3	
31 июл	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Май		0,1	
31 июл	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Июл		51,6	
31 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 26 июл.		-2,825	
31 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 26 июл.		-1,389	
31 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 26 июл.		-1,227	
31 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 26 июл.		-2,060	
31 июл	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			
31 июл	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Июл		14,0	
31 июл	:	RU	Торговый баланс ЦБ, \$ млрд. (Trade balance)	Июн		15,00	
31 июл	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл		0,4	
31 июл	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл		3,7	
31 июл	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл		0,4	
31 июл	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		0,1	
31 июл	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		5,4	
1 авг	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл		49,8	
1 авг	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл		50,3	
1 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл		50,1	
1 авг	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл		52,5	
1 авг	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	
1 авг	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0,50	
1 авг	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-2,0	
1 авг	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн		1,4	
1 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 27 июл.		343	
1 авг	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 20 июл.		2,997	
1 авг	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Июл		50,9	
1 авг	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Июл		52,5	
1 авг	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Июн		0,5	
1 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 26 июл.		41	
1 авг	22:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Июл		2,390	

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 95

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 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 research@bfa.ru

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

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

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

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 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

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 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.