

|                              | Закр.    | Изм.    | Изм.    |
|------------------------------|----------|---------|---------|
|                              |          | день, % | нед., % |
| MMVB                         | 1465,47  | -0,77%  | 1,24%   |
| PTC                          | 1452,69  | -1,16%  | 1,29%   |
| MSCI Russia                  | 783,401  | -1,20%  | 2,01%   |
| MSCI EM                      | 948,65   | -0,02%  | 1,19%   |
| S&P 500                      | 1292,48  | 0,03%   | 1,19%   |
| DJI                          | 12449,45 | -0,10%  | 0,25%   |
| FTSE 100                     | 5670,82  | -0,45%  | 0,04%   |
| DAX 30                       | 6152,34  | -0,17%  | 0,67%   |
| NIKKEI 225                   | 8447,88  | 0,30%   | -1,31%  |
| SSE Composite (на 09:00 МСК) | 2276,05  | -0,42%  | 4,92%   |
| VIX                          | 21,05    | 1,74%   | -5,27%  |

|                                  | Закр.  | Изм.       | Изм.       |
|----------------------------------|--------|------------|------------|
|                                  |        | день, б.п. | нед., б.п. |
| UST 2 YTM, %                     | 0,23   | -0,05      | -0,12      |
| UST 10 YTM, %                    | 1,91   | -0,03      | -0,04      |
| UST 10 - TIPS 10, б.п.           | 1,19   | 0,62       | 0,52       |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 543,24 | -0,01      | 0,01       |
| Russia 30 YTM, %                 | 4,48   | 0,01       | -0,01      |
| Russia 5Y CDS, б.п.              | 278,70 | -0,01      | 0,01       |
| Libor 3m USD, %                  | 0,58   | -0,01      | -0,01      |
| Libor 12m USD, %                 | 1,12   | -0,00      | -0,01      |
| USD/RUB NDF 3m, %                | 5,72   | 0,02       | 0,08       |
| USD/RUB NDF 12m, %               | 5,83   | 0,01       | 0,00       |
| RUB overnight, %                 | 3,50   | -0,18      | 0,17       |
| Mosprime 3m, %                   | 7,04   | -0,00      | 0,03       |

|                       | Закр.  | Изм.    | Изм.    |
|-----------------------|--------|---------|---------|
|                       |        | день, % | нед., % |
| USD Index             | 78,70  | 0,00%   | 0,00%   |
| EUR/USD               | 1,2703 | -0,54%  | -1,83%  |
| USD/JPY               | 76,91  | 0,10%   | 0,31%   |
| GBP/USD               | 1,5318 | -1,04%  | -1,90%  |
| AUD/USD               | 1,0309 | 0,01%   | -0,53%  |
| USD/CAD               | 1,0190 | 0,22%   | 0,66%   |
| USD/CNY               | 6,3149 | 0,01%   | 0,33%   |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 35,68  | 0,00%   | 0,00%   |
| USD/RUB ЦБ            | 31,87  | -1,00%  | -1,00%  |
| EUR/RUB ЦБ            | 40,76  | -2,19%  | -2,19%  |

|                              | Закр.  | Изм.    | Изм.    |
|------------------------------|--------|---------|---------|
|                              |        | день, % | нед., % |
| нефть WTI, USD/барр. (ICE)   | 100,87 | -1,34%  | -2,28%  |
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 112,24 | -0,92%  | -1,28%  |
| нат. газ, USD/BTU (ICE)      | 2,774  | -5,68%  | -10,40% |
| золото, USD/ун.              | 1641,3 | 0,64%   | 1,85%   |
| серебро, USD/ун.             | 29,920 | 0,17%   | 2,61%   |

## Прогноз

Полагаем, что сегодня индекс ММВБ продолжит движение в диапазоне 1460 – 1480 пунктов. При благоприятном исходе аукционов госбумаг в Испании и Италии не исключаем новых попыток выйти из него вверх.

## Рынок акций

В среду, 11 января, рост на российском рынке сменился волатильными колебаниями на достигнутых уровнях, индекс ММВБ большую часть дня находился «в минусе», но потери не превышали 1 %, а на закрытие индекс составил 1470,24 пункта (-0,45 %). Корректировались выступившие днем ранее лидерами роста акции Сбербанка (-2,26 % обычка, -2,04 % префы), также среди аутсайдеров МТС (-2,34 %) и обыкновенные акции Холдинга МРСК (-4,03 %). Продолжался рост котировок префов Транснефти (+4,89 %), которые по торговому обороту вышли на третье место после акций Сбербанка и Газрома. Лучшее рынка вновь выступил металлургический сектор (ГМК Норильский Никель +0,4 %, рдр Русала +5,8 %, НЛМК +0,41 %).

На зарубежных площадках вчера локальный оптимизм по поводу Еврозоны сменился новым витком сомнений. Из вчерашних новостей на европейскую тему выделим сообщение Reuters, что согласно последним проектам нового фискального соглашения Еврозоны сведение бюджета страны-участника соглашения с дефицитом будет допустимо только в случае «необычных и неподконтрольных событий», способных повлиять на госфинансы, или же в случае серьезного экономического спада в Евросоюзе, Еврозоне или непосредственно в стране. В принципе наличие такой оговорки вполне логично, однако в текущих условиях она может сделать бюджетное соглашение очередной фикцией.

В США торги прошли без выраженной тенденции, незначительно изменились DJIA (-0,1 %) и S&P 500 (+0,03 %), Nasdaq Composite вырос на 0,31 %. Очередные комментарии представителей ФРС оказались разнонаправленными. Президент ФРБ Чикаго Эванс предположил, что ФРС должна объявить целевые уровни инфляции и безработицы, до достижения которых процентная ставка будут оставаться на уровне, близком к нулю. Президент ФРБ Филадельфии Пlossер, напротив, выразил опасения, что в случае ускорения инфляции ставки придется поднять раньше, чем в середине 2013 года.

Согласно опубликованной сегодня статистике потребительская инфляция в Китае в декабре снизилась до 4,1 % г/г, что стало минимальным значением более чем за год, однако несколько превысило ожидания рынка (4,0 %). Однако в фокусе внимания первые в 2012 году заседания Банка Англии и ЕЦБ (на рынке преобладает мнение, что ставка останется неизменной, которое мы разделяем), аукционы госбумаг в Италии (векселя) и Испании (несколько выпусков облигаций). Азиатские рынки умеренно корректируются (индексы снижаются в пределах 0,5 %), цены на нефть Brent продолжают колебания в диапазоне 112 – 114 долл./барр. Полагаем, что сегодня индекс ММВБ продолжит движение в диапазоне 1460 – 1480 пунктов. При благоприятном исходе аукционов госбумаг в Испании и Италии не исключаем новых попыток выйти из него вверх.

## Газпром

### Экспорт газа в Европу в 2011 г. вырос на 13 млрд.куб.м.

Газпрому в 2011 г. удалось увеличить экспорт газа в Европу до 150 млрд.куб.м., что на 8% больше, чем в предыдущем. Эта цифра несколько меньше, чем 151-162 млрд.куб.м., ранее заданные в качестве ориентира руководством концерна, но больше, чем пессимистичные оценки ряда аналитиков рынка.

Значительные коррективы в прогнозы европейского экспорта внесли последние кварталы 2011 г., когда поставки газа в дальнее зарубежье замедлились: покупатели активно пользовались запасами газа, приобретенными по более низким ценам в первом полугодии. Теплое начало зимы также не способствовало увеличению объема потребления газа в Европе. Однако результат зарубежного направления деятельности Газпрома можно рассматривать как вполне благоприятный, если учитывать, что средняя цена поставок по нему в 2011 г. составила \$390 за тыс.куб.м., на 27% превысив показатель 2010 г. и на 11% - прогнозы самого концерна.

В декабре цена газа по европейским контрактам Газпрома почти в полтора раза превышала уровень спотовых цен на биржах континента. Эта ситуация создает определенное давление на российскую газовую монополию, которая вынуждена увеличивать гибкость контрактных условий во избежание снижения объемов поставок. В следующем году рост экспортной выручки Газпрома должен достигаться прежде всего за счет роста объемов поставок, а не цен: концерн планирует нарастить европейские поставки до 164 млрд.куб.м. Мы рассчитываем на восстановление высоких объемов продаж газа на европейском рынке в 1кв12 и сохранение в течение года средних экспортных цен на уровнях, близких к текущим.

## МРСК Сибири

### МРСК Сибири может быть признана банкротом

Арбитражный суд Красноярского края зарегистрировал иск ООО «СибирьЭнергоАвтоТранс» о признании ОАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Сибири» банкротом. Сетевая компания задолжала за транспортные услуги предприятию «СибирьЭнергоАвтоТранс» менее 10 млн рублей, говорится в РБК Daily. Ранее в декабре 2011г. арбитражный суд удовлетворил иск компании «СибирьЭнергоАвтоТранс» о взыскании с МРСК Сибири около 10 млн рублей долга.

Причиной возникшей задолженности является ухудшение финансового состояния дочки МРСК Холдинга в 2010-2011гг. связан с отказом крупных потребителей перезаключать договоры «последней мили» с целью оптимизации расходов на энергию. Прежде всего к крупному бизнесу относится Красноярский алюминиевый завод (КраЗ) «Русала» Олега Дерипаски и филиалы РЖД в Забайкалье и Бурятии, которые перешли на прямые договоры с ФСК, отказавшись дотировать перекрестное субсидирование для более мелких потребителей, запитанных от сетей МРСК. Отказ от «последней мили» в 2010г. обошелся МРСК Сибири в 4,8 млрд рублей, в 2011г. сумма составила около 7,2 млрд рублей.

Дата рассмотрения заявления о банкротстве не определена. Возможно данная ситуация повлияет на ускорение процесса приватизации сетевого комплекса, который может начаться с приобретения самых неэффективных компаний.

## Ростелеком

### Ростелеком намерен привлечь кредит на \$500 млн.

Крупнейший российский телекоммуникационный оператор Ростелеком объявил конкурс на привлечение невозобновляемой кредитной линии объемом 15 млрд. руб. (примерно \$500 млн.). Согласно условиям конкурса, максимальная цена договора должна составлять одномесячный MosPrime плюс маржа. Срок кредита 180 дней с возможностью пролонгации на 356 дней. Средства привлекаются для финансирования операционной и инвестиционной деятельности, а также рефинансирования текущих обязательств компании. В конце минувшего года Ростелеком привлек две возобновляемые кредитные линии ВТБ по 5 млрд. руб. каждая.

**Магнит****Магнит не оправдал прогноз по росту продаж**

Российский ритейлер Магнит нарастил выручку в декабре 2011 года на 32% до \$1,2 млрд. По итогам всего 2011 года (неаудированные данные) продажи увеличились на 42% в рублевом и на 47% в долларовом выражении соответственно до \$11,4 млрд., что меньше собственных прогнозов компании. Рост сопоставимых продаж (Like-for-like) в рублях составил 11,1% по итогам года. В свою очередь, стоит отметить, снижение траффика в сегменте МШД за IV квартал 2011 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, несмотря на рост выручки LFL на 3,1% за этот период.

## Макроэкономическая статистика

| Дата   | Время | Страна | Показатель                                                                  | Период     | Факт   | Прогноз | Пред.   | Пересм. |
|--------|-------|--------|-----------------------------------------------------------------------------|------------|--------|---------|---------|---------|
| 11 янв | 9:00  | JP     | Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)                  | Ноя        | 0,9    |         |         |         |
| 11 янв | 11:30 | IN     | Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)                   |            | 15,6   |         | 16,5    |         |
| 11 янв | 12:00 | DE     | ВВП годовой г/г, % (GDP annual y/y)                                         |            | 3,0    | 3,0     | 3,6     |         |
| 11 янв | 13:30 | GB     | Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)                                    | Ноя        | -8.644 | -8,300  | -7,560  | -7,870  |
| 11 янв | 13:30 | GB     | Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)                | Ноя        | -5.021 | -5,000  | -4,550  | -4,560  |
| 11 янв | 19:30 | US     | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)                 | до 06 янв. | 4,958  | 0,800   | 2,200   |         |
| 11 янв | 19:30 | US     | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)            | до 06 янв. | 3,610  | 2,300   | 2,500   |         |
| 11 янв | 19:30 | US     | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)               | до 06 янв. | 3,985  | 2,000   | 3,200   |         |
| 11 янв | 19:30 | US     | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)      | до 06 янв. | -0.191 |         | -0,613  |         |
| 11 янв | 3:50  | JP     | Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)    | Дек        | 0,4    |         | 0,2     |         |
| 12 янв | 5:30  | CN     | Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)                                     | Дек        | 1,7    | 1,8     | 2,7     |         |
| 12 янв | 5:30  | CN     | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)                                       | Дек        | 4,1    | 4,0     | 4,2     |         |
| 12 янв | 9:30  | IN     | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)                       | Ноя        | 5,9    | 2,2     | -5,1    |         |
| 12 янв | 11:00 | DE     | Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)                            | Дек        |        | 0,7     | 0,7     |         |
| 12 янв | 11:00 | DE     | Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)                            | Дек        |        | 2,1     | 2,1     |         |
| 12 янв | 11:45 | FR     | Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)                         | Ноя        |        |         | -4,5    |         |
| 12 янв | 13:30 | GB     | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)                       | Ноя        |        |         | -0,7    |         |
| 12 янв | 13:30 | GB     | Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)                       | Ноя        |        | -2,2    | -1,7    |         |
| 12 янв | 14:00 | EZ     | Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)                    | Ноя        |        | -0,3    | -0,1    |         |
| 12 янв | 14:00 | EZ     | Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)                    | Ноя        |        | 0,3     | 1,3     |         |
| 12 янв | 15:00 | BR     | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)                                 | Ноя        |        | 0,5     |         |         |
| 12 янв | 16:00 | GB     | Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)                                  | -          |        | 0,50    | 0,50    |         |
| 12 янв | 16:45 | EZ     | Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)                                           | -          |        | 1,00    | 1,00    |         |
| 12 янв | 17:30 | US     | Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)                        | до 07 янв. |        | 375     | 372     |         |
| 12 янв | 17:30 | US     | Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)                              | до 31 дек. |        | 3,595   | 3,595   |         |
| 12 янв | 17:30 | US     | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)                                 | Дек        |        | 0,3     | 0,2     |         |
| 12 янв | 17:30 | US     | Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)        | Дек        |        | 0,3     | 0,2     |         |
| 12 янв | 19:00 | US     | Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)                            | Ноя        |        | 0,4     | 0,8     |         |
| 12 янв | 19:30 | US     | Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)                 | до 06 янв. |        | -89     | -76     |         |
| 12 янв | 23:00 | US     | Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)                               | Дек        |        | -81,00  | -137,30 |         |
| 13 янв | 13:30 | GB     | Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)                              | Дек        |        |         | 0,2     |         |
| 13 янв | 13:30 | GB     | Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)                              | Дек        |        | 5,0     | 5,4     |         |
| 13 янв | 13:30 | GB     | Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)                 | Дек        |        |         |         |         |
| 13 янв | 13:30 | GB     | Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)                 | Дек        |        | 3,2     | 3,2     |         |
| 13 янв | 13:30 | GB     | Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)          | Дек        |        | -0,1    | 0,1     |         |
| 13 янв | 13:30 | GB     | Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)          | Дек        |        | 9,2     | 13,4    |         |
| 13 янв | 14:00 | EZ     | Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)                                 | Ноя        |        | -1,5    | 1,1     |         |
| 13 янв | 15:30 | IN     | Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)                          | до 06 янв. |        |         | 296,69  |         |
| 13 янв | 17:30 | US     | Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)                                   | Ноя        |        | -45,00  | -43,50  |         |
| 13 янв | 17:30 | US     | Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)                                     | Дек        |        | 0,1     | 0,1     |         |
| 13 янв | 17:30 | US     | Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)                                     | Дек        |        | -0,1    | 0,7     |         |
| 13 янв | 17:30 | CA     | Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)                                         | Ноя        |        |         | 38,00   |         |
| 13 янв | 17:30 | CA     | Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)                                          | Ноя        |        |         | 39,00   |         |
| 13 янв | 17:30 | CA     | Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)                                  | Ноя        |        | -1,00   | -1,00   |         |
| 13 янв | 18:55 | US     | Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)       | Янв        |        | 71,5    | 69,9    |         |
| 13 янв | 18:55 | US     | Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)                            | Янв        |        | 71,5    | 69,9    |         |
| 13 янв | 19:30 | US     | Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)       | до 06 янв. |        |         | 120,2   |         |
| 13 янв | 19:30 | US     | Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y) | до 06 янв. |        |         | -8,2    |         |
| 16 янв | 9:00  | JP     | Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)                              | Дек        |        |         | 38,1    |         |
| 17 янв | 6:00  | CN     | ВВП г/г, % (GDP y/y)                                                        | 4 кв.      |        | 8,7     | 9,1     |         |
| 17 янв | 13:30 | GB     | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)                                       | Дек        |        |         | 0,2     |         |
| 17 янв | 13:30 | GB     | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)                                       | Дек        |        |         | 4,8     |         |
| 17 янв | 14:00 | DE     | Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)                 | Янв        |        | -49,5   | -53,8   |         |
| 17 янв | 14:00 | DE     | Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)                | Янв        |        | 22,8    | 26,8    |         |
| 17 янв | 14:00 | EZ     | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)                                       | Дек        |        | 0,4     | 0,1     |         |
| 17 янв | 14:00 | EZ     | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)                                       | Дек        |        | 2,8     | 2,8     |         |
| 17 янв | 14:00 | EZ     | Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)    | Дек        |        |         |         |         |
| 17 янв | 14:00 | EZ     | Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)    | Дек        |        |         | 2,0     |         |

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

Управление продаж

|                                             |                                                           |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Думчева Анна</b><br>начальник управления | прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088<br>a.dumcheva@bfa.ru |
| <b>Тапинов Петр</b><br>старший специалист   | прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032<br>p.tapinov@bfa.ru  |
| <b>Виноградов Кирилл</b><br>специалист      | доб. 1144<br>k.vinogradov@bfa.ru                          |

Отдел рынков акций

|                                     |                                 |
|-------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Анастасов Антон</b><br>трейдер   | доб. 1052<br>a.anastasov@bfa.ru |
| <b>Широков Станислав</b><br>трейдер | доб. 1053<br>s.shirokov@bfa.ru  |

Аналитический отдел

research@bfa.ru

|                                                         |                                  |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <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>Куриленко Кирилл</b><br>ведущий аналитик             | доб. 1280<br>k.kurilenko@bfa.ru  |
| <b>Казанцев Сергей</b><br>аналитик                      | доб. 1281<br>s.kazantsev@bfa.ru  |
| <b>Дорофейкин Олег</b><br>аналитик                      | доб. 1222<br>o.dorofeykin@bfa.ru |
| <b>Иванова Ольга</b><br>аналитик                        | доб. 1241<br>o.ivanova@bfa.ru    |
| <b>Настыч Мария</b><br>специалист                       | доб. 1154<br>m.nastych@bfa.ru    |

Управление торговых операций

|                                                            |                                                           |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Малев Всеволод</b><br>начальник управления              | прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293<br>v.malev@bfa.ru     |
| <b>Народовый Роман</b><br>начальник отдела товарных рынков | прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168<br>r.narodovyy@bfa.ru |
| <b>Геордиев Александр</b><br>трейдер                       | доб. 1092<br>a.deordiev@bfa.ru                            |
| <b>Пашков Алексей</b><br>аналитик                          | доб. 1147<br>a.pashkov@bfa.ru                             |

Отдел брокерских операций

|                                                       |                                                          |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Иванов Николай</b><br>Начальник отдела             | прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235<br>n.ivanov@bfa.ru   |
| <b>Мишарев Андрей</b><br>заместитель начальник отдела | прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199<br>a.misharev@bfa.ru |

Клиентский отдел

client@bfa.ru

|                                                |                                                     |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Лукьянова Анастасия</b><br>начальник отдела | + 7 (812) 329 8196, доб. 1196<br>a.lukyanova@bfa.ru |
| <b>Щекина Елена</b><br>ведущий специалист      | доб. 1174<br>e.schekina@bfa.ru                      |
| <b>Ермолина Анастасия</b><br>специалист        | доб. 1173<br>a.ermolina@bfa.ru                      |
| <b>Дымникова Светлана</b><br>специалист        | доб. 1073<br>s.dymnikova@bfa.ru                     |
| <b>Артёменкова Анастасия</b><br>специалист     | доб. 1087<br>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.