

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1287,79	-3,54%	-8,56%
PTC	1313,43	-4,40%	-11,82%
MSCI Russia	695,522	-3,86%	-11,91%
MSCI EM	920,78	-0,38%	-6,11%
S&P 500	1304,86	-1,51%	-3,91%
DJI	12442,49	-1,24%	-3,21%
FTSE 100	5338,38	-1,24%	-3,71%
DAX 30	6308,96	-1,18%	-3,21%
NIKKEI 225	8876,59	0,86%	-1,48%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2378,89	1,39%	-1,30%
VIX	24,49	9,97%	30,06%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,30	1,21	3,63
UST 10 YTM, %	1,69	-6,83	-18,36
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,60	-0,10	-0,16
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	388,06	-0,10	36,03
Russia 30 YTM, %	4,27	0,03	0,25
Russia 5Y CDS, б.п.	234,50	1,67	30,34
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,00
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	1,32
USD/RUB NDF 3m, %	6,89	33,00	85,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,79	30,00	79,00
RUB overnight, %	5,25	50,00	-25,00
Mosprime 3m, %	6,89	-2,00	10,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,54	0,02%	1,60%
EUR/USD	1,2693	-0,17%	-1,87%
USD/JPY	79,33	-1,20%	-0,74%
GBP/USD	1,5794	-0,73%	-2,16%
AUD/USD	0,989	-0,21%	-1,79%
USD/CAD	1,0194	0,71%	1,73%
USD/CNY	6,3250	0,06%	0,18%
корзина (EUR+USD)/RUB	34,84	0,30%	2,11%
USD/RUB ЦБ	30,98	2,13%	3,92%
EUR/RUB ЦБ	39,33	0,89%	0,85%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	92,56	-0,27%	-4,66%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107,49	-3,78%	-4,65%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,594	-0,92%	4,30%
золото, USD/ун. (CME)	1579,3	0,00%	-0,86%
серебро, USD/ун. (CME)	27,990	2,94%	-3,55%

Прогноз

На российском рынке ожидаем очередное слабое начало дня, индекс MMB5, вероятно, попытается достигнуть прошлогоднего минимума в районе 1250 пунктов. В то же время, в моменте рынок сильно перепродан, так что когда и если европейские власти найдут способ «успокоить» рынки, отскок может быть весьма сильным.

Рынок акций

В четверг, 17 мая, российский рынок акций с утра попытался отскочить, но уже через несколько минут индекс MMB5 развернулся вниз и, планомерно пробивая локальные и среднесрочные поддержки, во второй половине дня опустился ниже 1285 пунктов. Только от этих уровней наметился отскок, временно вернувший индекс выше 1300 пунктов, однако закрытие состоялось вблизи минимумов дня: 1287,44 пунктов (-3,57 %).

Основным «локомотивом» падения стали обыкновенные акции Сбербанка, на резко выросших торговых оборотах дважды в моменте касавшиеся отметки 80 рублей и закрывшиеся лишь немногим выше. Также среди аутсайдеров префы Транснефти, несмотря на неплохой отчетность по МСФО за 2011 год, зафиксировавшую рост выручки в полтора раза и чистой прибыли на 58,6 % г/г. В целом же распродажи прошли по всему рынку, из ликвидных бумаг в символическом «плюсе» только ФСК ЕЭС и обыкновенные акции Ростелекома.

Основным источником пессимизма остаются риски выхода Греции из Еврозоны, а непосредственным триггером для продаж на российском рынке, видимо, стал выход цен на нефть Brent ниже 110 долл./барр. – хотя почти до самого закрытия основной сессии на MMB5 котировки удерживались выше 109 долл./барр., и только вечером спикировали к 107. Рассматриваем динамику котировок Brent в рамках бокового диапазона второго полугодия 2011 года, ближайшая поддержка 106, не исключаем снижения в район 100 долл./барр.

Вечером свой вклад в мрачные настроения на фондовых рынках внесла макроэкономическая статистика в США. После нейтральных еженедельных данных по рынку труда (число первичных заявок за неделю не изменилось и составляет 370 тыс.) слабым оказалось майское значение индекса деловой активности ФРБ Филадельфии, ушедшего на отрицательную территорию, а индекс опережающих индикаторов в апреле составил -0,1 % (ожидалось +0,1 %, в марте было +0,3 %).

Основные американские индексы пытались удержаться на положительной территории только вначале сессии, но во второй половине спикировали вниз, потеряв 1,24 – 2,1 %, S&P 500 опустился до 1304,86 пунктов, важной поддержкой видится психологически значимая отметка 1300, ее пробой может стать триггером для продолжения коррекции. В Азии индексы теряют до 3 %. На российском рынке ожидаем очередное слабое начало дня, индекс MMB5, вероятно, попытается достигнуть прошлогоднего минимума в районе 1250 пунктов. В то же время, в моменте рынок сильно перепродан, так что когда и если европейцы найдут способ успокоить рынки, отскок может быть весьма сильным.

РУСАЛ**Компания рискует сорвать сделку по приобретению Богословской ТЭЦ**

Переговоры РУСАЛА О.Дерипаски и КЭС-Холдинга В.Вексельберга по продаже алюминиевой компании Богословской ТЭЦ и строительстве Новобогословской ТЭЦ зашли в тупик. Стороны не смогли найти компромисс относительно цены сделки: КЭС-Холдинг, основываясь на оценке Ernst & Young, требует за актив 3,55 млрд. руб., тогда как РУСАЛ готов заплатить всего порядка 936 млн. руб. С точки зрения алюминиевой компании цена КЭС-Холдинга сильно завышена и предполагает извлечение максимальной прибыли из продажи актива. Причем, по словам О.Дерипаски, согласно договоренности, сделка направлена на поддержание рентабельности градообразующего Богословского алюминиевого завода и должна быть проведена по себестоимости. КЭС-Холдинг, опираясь на достигнутые в правительстве РФ договоренности о продаже актива, считает цену вполне обоснованной.

На данный момент на Богословской ТЭЦ должна начаться подготовка к осенне-зимнему сезону, в связи с чем КЭС-Холдинг посчитал дальнейшее ведение переговоров рискованным в силу вероятности ее срыва. Дальнейшее развитие ситуации, скорее всего, будет зависеть от очередного вмешательства правительства РФ в ход переговоров. Сворачивание даже части производственных мощностей на БАЗе не в интересах не только РУСАЛа, но и российских властей.

НЛМК

Компания отчиталась за 1кв2012

НЛМК опубликовал консолидированные результаты за 1кв2012 по стандарту ОПБУ США. Ситуация на рынке позволила улучшить показатели относительно 4кв2011, несмотря на снижение средней цены реализации металлопродукции компании на 5%. При этом негативная динамика г-к-г сохраняется.

Рост объема продаж в 1кв2012 на 9% по отношению к 4кв2011 связан увеличением мощностей в российском дивизионе и улучшением конъюнктуры в зарубежном дивизионе (учитывая стабильные продажи в США).

Polyus Gold

Компания рассчитывает на премиальный листинг

Джерсийская Polyus Gold надеется на получение премиального листинга на Лондонской фондовой бирже уже 19 июня, следует из сообщения компании. Золотодобытчику, вероятно, будет сделано исключение в пороге вхождения по free-float: показатель Polyus Gold составляет всего 22% из необходимых 25%. Однако окончательное решение британского Управления по листингу еще не принято. Тем не менее, собрание акционеров по вопросу внесения необходимых поправок в уставные документы назначено на 8 июня.

Получение премиального листинга позволит компании увеличить базу инвесторов, что должно положительно сказаться на динамике котировок акций Polyus Gold.

Трансконтейнер

Трансконтейнер может увеличить дивиденды до 87,68 рубля

Совет директоров Трансконтейнера рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2011 год в размере 87,68 рубля на акцию, что предполагает дивидендную доходность в размере 3,3%. Всего на дивиденды может быть направлено 1,22 млрд. рублей из чистой прибыли в 3,48 млрд. рублей.

Таким образом, на дивиденды Трансконтейнер может направить 35% прибыли по сравнению с 10% за 2010 год и прогнозами в 25% за 2011 год. При этом еще в конце апреля менеджмент заявлял, что дивидендная политика, предполагающая выплату 10% прибыли, компанию в преддверии погашения бондов устраивает. Собрание акционеров Трансконтейнера состоится 26 июня.

X5 Retail

Чистая прибыль X5 снизилась на 32% за I квартал 2012 года

Чистая прибыль X5 Retail Group по МСФО за I квартал 2012 года по сравнению с показателем за аналогичный период 2011 года снизилась на 32% и составила \$66 млн. Валовая прибыль достигла \$947 млн., валовая маржа составила 24,5% против 23,8% годом ранее. Объем продаж ритейлера за I квартал вырос всего на 1%. Показатель маржи EBITDA снизился на 23 б.п. и составил 7,1% против 7,3% в 2011 году.

X5, МСФО 3м2012г., \$ млн.

	3м 2012	3м 2011	Изменение
Выручка	3 871	3 845	1%
Валовая прибыль	947	914	4%
Валовая маржа	24,5%	23,8%	+0,7 п.п.
EBITDA	274	281	-3%
Маржа EBITDA	7,1%	7,3%	-0,2 п.п.
Чистая прибыль/убыток	66	97	-32%
Чистый долг / EBITDA	3,36	3,13	7%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Соотношение чистого долга к показателю EBITDA выросло до 3,36х по сравнению

с 3,13х на конец 2011 года, в связи с сезонным краткосрочным колебанием денежных средств и их эквивалентов. Общий долг Компании составил \$3 997 млн. Финансовые результаты оказались выше прогноза рынка, но у инвесторов возникнут вопросы касательно стратегии развития компании и состоятельности нового менеджмента переломить негативную тенденцию сокращения Lfl-выручки в 2012 году.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
17 май	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Мар	1,3		-1,7	
17 май	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Мар	1,3		1,0	
17 май	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар	0,2	0,4	-0,5	
17 май	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 12 май.	370	365	367	370
17 май	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 05 май.	3,265	3,235	3,229	3,247
17 май	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Мар	0,4		1,6	1,5
17 май	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Апр	-0,1	0,1	0,3	
17 май	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 11 май.	61	55	30	
17 май	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Апр	1,3	3,5	2,0	
18 май	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Апр		0,3	0,6	
18 май	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Апр		2,6	3,3	
18 май	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 11 май.			293,17	
18 май	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Апр			0,4	
18 май	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Апр		2,0	1,9	
18 май	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Апр			0,3	
18 май	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Апр		2,0	1,9	
18 май	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 11 май.			125,4	
18 май	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 11 май.			-0,1	
18 май	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Апр		6,1	6,5	
22 май	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Апр			-82,6	
22 май	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Апр			5,9	
22 май	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Апр			10,5	
22 май	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Апр			0,3	
22 май	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Апр			3,5	
22 май	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 12 май.			-0,8	
22 май	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 12 май.			4,5	
22 май	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Май			0,43	
22 май	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 12 май.			-0,8	
22 май	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 12 май.			3,7	
22 май	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Апр		4,59	4,48	
22 май	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Апр		2,5	-2,6	
22 май	19:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			0,10	
23 май	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректир., млрд. евро (Current account sa)	Мар		6,0	-1,3	
23 май	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректир., млрд. евро (Current account nsa)	Мар		4,5	-5,9	
23 май	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр			1,8	
23 май	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Апр			3,3	
23 май	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар			-0,2	
24 май	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Апр			0,5	
24 май	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Апр			0,2	
24 май	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Май			-0,3	
24 май	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Май			-0,5	
24 май	10:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.			0,5	
24 май	10:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.			1,7	
24 май	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Май		47,0	46,9	
24 май	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Май		45,5	45,2	
24 май	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Май		47,0	46,2	
24 май	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Май		52,0	52,2	
24 май	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Май		46,0	45,9	
24 май	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Май		47,0	46,9	
24 май	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Май		46,0	46,7	
24 май	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Май		102,0	102,7	
24 май	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Май		109,4	109,9	
24 май	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Май		117,2	117,5	
24 май	12:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	1 кв.			-0,2	
24 май	12:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	1 кв.				
24 май	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Апр			6,2	
24 май	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Апр			-3,3	

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды		Доходность***	
			ао	ап	ао	ап
EVRAZ plc	18 июн	8 июн	\$0,17/\$0,77*		0,15%	
Poly metal International	13 июн	18 май	\$0,2		0,02%	
Polyus Gold	28 май	май	\$0,041		1,61%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8		9,17%	
Акрон	28 июн	11 май	0,00/129		10,84%	
Алроса	30 июн	11 май	1,01		3,70%	
Аптеки 36.6	20 июн	2 май				
АФК Система	21 май	30 июн	0,28		1,29%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,17		2,54%	
Балтика	12 апр	20 фев	Не выплачивать		0,00%	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар	0,11 \$0,11; \$0,41 по префам типа "А"		0,13%	3,11%
Башнефть	29 июн	15 май	99	99	6,23%	8,29%
Верофарм	19 июн	2 май	30,56		3,70%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	4,7		2,54%	
Возрождение				2	0,11%	0,99%
ВСМПО Ависма	июн	май	26,5		0,55%	
ВТБ	8 июн	26 апр	0,00088		1,39%	
Газпром	29 июн	10 май	8,97		5,44%	
Газпром нефть	8 июн	24 апр	7,3		4,71%	
Дорогобуж				3,91		25,96%
Красноярскэнергосбыт	4 июн	20 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		24,09%	
Лензолото	5 июн	30 апр	0/1100	1,7/278,2	14,16%	9,44%
Ленэнерго	20 июн	4 май	Не выплачивать	1,5197884	0,00%	7,03%
ЛСР	5 апр	17 фев	20		2,95%	
ЛУКОЙЛ	24 июн	11 май	75		4,32%	
М.Видео	22 июн	16 май	5,8		2,72%	
Магнит	28 май	13 апр	23,4		0,64%	
Мариэнергобыт	15 май	9 апр	0,12629/0,61669		16,23%	
МГТС	29 июн	10 май	46,98		9,77%	
Мечел	29 июн	22 май	8,06	31,28	4,13%	15,98%
ММК	25 май	9 апр	Не выплачивать		0,00%	
МОСГОТРЕСТ	27 июн	17 май	7,1		3,84%	
Мосэнерго	19 июн	12 май	0,03		1,84%	
Мосэнергобыт	20 июн	15 май	0,1341		23,75%	
МРСК Ц	15 июн	7 май	0,01		1,41%	
МРСК ЦП	22 июн	14 май				
МТС	27 июн	10 май	14,71		6,32%	
НБАМР			697/795	162,12/321,05	22,44%	19,13%
Нижегородская СК	16 май	9 апр	50,1715/162,556	44,15/156,6	15,71%	15,74%
Нижнекамскнефтехим	14 июн	26 апр	2,36	2,36	7,59%	10,31%
НЛМК	30 май	10 апр	0,60/2,0		3,30%	
НМТП	15 июн	25 апр	0,0235		0,74%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6		1,50%	
Новороссийское морское пароходство			2	2		
НорНикель	29 июн	24 май	107,41		2,18%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,22%	
Пермская ЭСК	31 май	23 апр	7,265929	7,265929	11,87%	12,01%
Полюс Золото	25 май	18 апр	0/26,23		2,24%	
ПСК			1,261	1,261	9,89%	17,51%
Распадская			0/5		7,25%	
Роснефть	20 июн	4 май	3,45		1,73%	
Ростелеком	14 июн	28 апр	4,6959	4,86	3,44%	5,15%
Самараэнерго	31 май	20 апр	0,172374664	0,172374664	26,52%	26,12%
Сбербанк России	1 июн	12 апр	2,08	2,59	2,18%	3,32%
Северсталь	28 июн	15 май	3,56/15,19		4,16%	
Сургутнефтегаз	29 июн	14 май	0,9	2,14	3,39%	12,31%
Сухоложскцемент		3 фев	1564,73		6,71%	
Тамбовская ЭСК	13 июн	8 май	0,064353972	0,064355397	32,16%	31,70%
Татнефть	29 июн	14 май	7,08	7,08	4,32%	7,95%
Таттелеком	27 апр	12 мар	0,01016		4,79%	
ТГК-1	18 июн	2 май	0,000048741		0,57%	
ТМК	19 май	июн	2,67		3,47%	
ТНК-ВР	28 июн	14 май	14,5/17,9	14,5/17,9	20,59%	22,88%
Томская распределительная компания			0,003	0,032		9,33%
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	24,96		0,99%	
Транснефть				717		1,61%
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%	
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		17,69%	
Х5	14 июн	17 май				
Челябэнергобыт	1 июн	26 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
Э.ОН Россия	29 июн	14 май	0,057879788		2,54%	
Энергосбыт Ростовэнерго	18 май	10 апр	0,10015	0,10015	18,21%	18,67%
Ютэйр	27 июн	11 май	0,25		1,23%	
Ярославская ЭСК	25 май	19 апр	6,50848/11,58908		13,32%	

* - с учетом ранее выплаченных дивидендов

** - курсивом выделены прогнозные значения

*** - до наступления даты отсечки учитывается цена закрытия

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 3б, 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 начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Куриленко Кирилл ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
Иванова Ольга аналитик	доб. 1241 o.ivanova@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Настыч Мария специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Думчева Анна начальник управления	доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
Кирко Константин заместитель начальника управления	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
Тапинов Петр старший специалист	доб. 1032 p.tapinov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Отдел рынков акций

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

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
Дымникова Светлана специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru
Орлов Владислав специалист	доб. 1069 v.orlov@bfa.ru

Управление торговых операций

прямой +7 (812) 322 5899

Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@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.