

### Драйверы недели

- Рейтинговое агентство Moody's в понедельник отметило, что рекапитализация испанских банков позитивно сказалась бы на рейтинге страны – впрочем, также оно предупредило, что собственные прогнозы агентства по «негативному» и «очень негативному» сценариям предполагали гораздо большую сумму рекапитализации, чем получившаяся исходя из стресс-тестов. Во вторник информагентства со ссылкой на европейских официальных лиц сообщали, что Испания готова обратиться за финансовой помощью уже в ближайшие дни. Однако вечером того же дня премьер-министр Испании М.Рахой фактически опроверг эти сообщения, заявив, что запрос помощи «не является неизбежным». Были сообщения о том, что и некоторые немецкие политики призывают Испанию «не торопиться» с запросом.
- ЕЦБ на заседании в четверг оставил процентные ставки без изменения (базовая ставка 0,75% годовых), как и ожидали большинство участников рынка. Глава банка М.Драги на последовавшей пресс-конференции заявил, что на заседании не обсуждалась возможность снижения ставок в краткосрочной перспективе. Комментируя программу ОМТ, Драги подчеркнул, что объявления о ней уже успокоило финансовые рынки, и снова заверил в готовности ЕЦБ покупать облигации стран, которые обратятся за помощью. Комментируя непосредственно ситуацию в Испании, Драги отметил наличие существенного прогресса в «приведении финансов страны в порядок», но подчеркнул, что обращение за помощью – это прерогатива самой страны.
- В США данные по рынку труда от института ADP оказались весьма оптимистичными: они показали рост числа рабочих мест в частном секторе в сентябре на 162 тыс., выше ожиданий (143 тыс.). Однако официальный отчет по рынку труда США за сентябрь, опубликованный в среду, оказался более противоречивым. Уровень безработицы неожиданно снизился с августовских 8,1 до 7,8% (консенсус-прогноз, напротив, предполагал рост до 8,2%). В то же время, число рабочих мест выросло на 114 тыс., всего лишь совпав с консенсус-прогнозом, причем частный сектор создал меньше рабочих мест, чем ожидалось, а в промышленности динамика была отрицательной. Правда, в сторону повышения были пересмотрены данные июля (с +141 до +181 тыс.) и августа (с +96 до +142 тыс.).
- Б.Бернанке в прошлый понедельник в своем первом после официального объявления о QE3 публичном выступлении снова «защищал» количественное смягчение. Председатель ФРС отметил, что целью программы является стимулирование создания рабочих мест через снижение процентных ставок, а не финансирование дефицита госбюджета. Также, по его словам, ФРС продолжит жестко придерживаться мандата на поддержание ценовой стабильности. А опубликованный вечером в четверг протокол сентябрьского заседания ФРС показал, что многие участники склоняются к возможности установления конкретных ориентиров по инфляции и уровню безработицы в качестве условий изменения монетарной политики.

	Значение на		Изм. за нед.
	05.10.	28.09.	
MMVB	1477,6	1458,26	1,3 %
PTC	1508,72	1475,7	2,2 %
S&P 500	1460,93	1440,67	1,4 %
DJI	13610,15	13437,13	1,3 %
FTSE 100	5871,02	5742,07	2,2 %
DAX	7397,87	7216,15	2,5 %
Nikkei 225	8863,3	8870,16	-0,1 %
Hang Seng	21012,38	20840,38	0,8 %

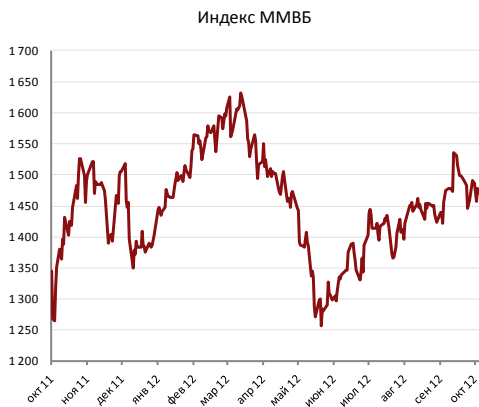
## Фондовый рынок

Российский рынок акций начал первую неделю октября и четвертого квартала довольно бодро, индекс ММВБ в понедельник прибавил более двух процентов, снова достигнув зоны 1490–1500 пунктов. Однако преодолеть это сопротивление не удалось, и в следующие две сессии индекс постепенно отступал вниз. Падение ускорилось утром в четверг, на фоне резкого снижения цен на нефть Brent накануне вечером. Однако в районе 1455 пунктов, где проходит 200-дневная экспоненциальная скользящая средняя, индекс нашел поддержку, а цены на нефть восстановились так же быстро, как падали. В результате в пятницу индекс ММВБ присоединился к локальному оптимизму внешних рынков, и снова приближался к 1490 пунктам, но закрылся несколько ниже: 1477,6 пунктов (+1,3% за неделю).

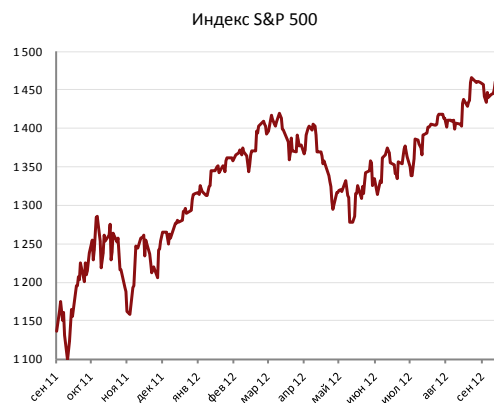
Среди лидеров прошлой недели – префы Башнефти (+6,88%), акции СОЛЕРС (+5,63%) и Магнита (+5,4%). В первом эшелоне опережающую динамику продемонстрировали акции банков (ВТБ +3,49%, Сбербанк +2,23% обычно, +2,34% префы). В нефтегазовом секторе лидировали префы Транснефти (+4,74%), и акции Новатэка (+3,57%), основные фишки немного отстали от широкого рынка (ГАЗПРОМ +0,84%, ЛУКОЙЛ +0,67%, Роснефть +0,54%). В металлургическом секторе опередили рынок акции ММК (+5,19%) и НЛМК (+3,16%), незначительно выросли котировки опубликовавшего довольно слабые результаты 1пг12 Мечела (+0,41%), снизились котировки Северстали (-0,25%). В аутсайдерах по итогам недели – акции Распадской (-8,24%) и Холдинга МРСК (-5,38%).

Прошлая неделя не внесла ясности в дальнейшие перспективы российского рынка акций. Мы по-прежнему считаем базовым сценарием на ближайшую перспективу продолжение летнего роста. Однако сначала индексу ММВБ необходимо будет закрепиться выше линии нисходящего тренда 2011 – 2012 гг., на данный момент практически совпадающей с вышеупомянутым горизонтальным сопротивлением 1490 – 1500 пунктов. Ближайшей важной поддержкой считаем отметку 1420 пунктов по индексу ММВБ – ниже нее можно говорить о сломе восходящего тренда. Таким образом, с технической точки зрения судить о перспективах можно будет по тому, какой из вышеупомянутых уровней будет преодолен первым.

В ближайшие недели важной составляющей новостного фона станет сезон отчетности в США, который стартует во вторник после закрытия американской сессии с отчета Alcoa. Первыми из банков в пятницу отчитаются JPMorgan Chase и Wells Fargo. Ожидания участников рынка относительно корпоративных отчетов довольно осторожные, согласно опросам Thomson Reuters, по акциям, входящим в состав S&P 500 прогнозируется снижение прибыли на 2,4% г/г – которое может стать первым за три года. Впрочем, если прогнозы, как это не раз случалось в последнее время, окажутся слишком осторожными – сезон отчетности может стать драйвером для возобновления роста.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

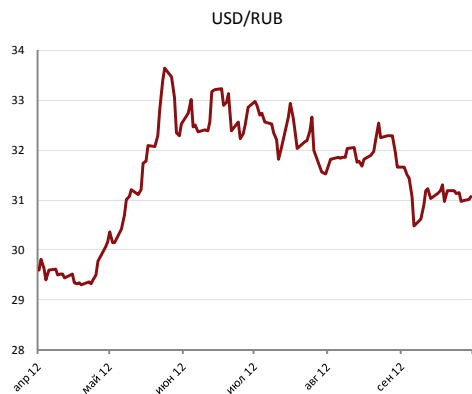
## Валютный рынок

	Значение на		Изм. за нед.
	05.10.	28.09.	
USD/RUB	31,00	31,18	-0,6 %
EUR/RUB	40,40	40,10	0,7 %
Корзина 55/45	35,13	35,21	-0,2 %
EUR/USD	1,303	1,286	1,4 %
EUR/CHF	1,211	1,208	0,3 %
GBP/USD	1,613	1,616	-0,2 %
USD/JPY	78,65	77,90	1,0 %
USD/CAD	0,979	0,984	-0,5 %

### USD/RUB

На прошлой неделе курс рубля к доллару не отличался большой волатильностью и в целом укрепился, подорожав к концу недели на 19 копеек до 31 рубля за доллар. Рубль был стабилен относительно американской валюты даже несмотря на колебания цен на нефть, носившие на прошлой неделе довольно хаотичный характер. Спрос на рубль у зарубежных инвесторов подогревался, в частности, заявлениями о либерализации российского долгового рынка. В целом, наши ожидания допуска западных депозитариев на российский рынок до конца года оправдались: в среду президент РФ заявил, что Центральный Депозитарий будет создан уже в ноябре, а в четверг стало известно об окончательном урегулировании всех формальностей с Euroclear. В пятницу поддержку российской валюте оказало ослабление американской валюты в результате улучшения ситуации на рынке труда США. Прогноз по курсу рубля к доллару на текущую неделю умеренно позитивный, что связано с улучшением показателей американской экономики и в целом со спокойным внешним фоном.

На текущей неделе по паре USD/RUB будет важна следующая статистика: 1) Торговый баланс США и количество первичных обращений за пособием по безработице (11 октября 16:30 МСК); 2) Индекс цен производителей (12 октября 16:30 МСК).



Источник: Bloomberg

### EUR/USD

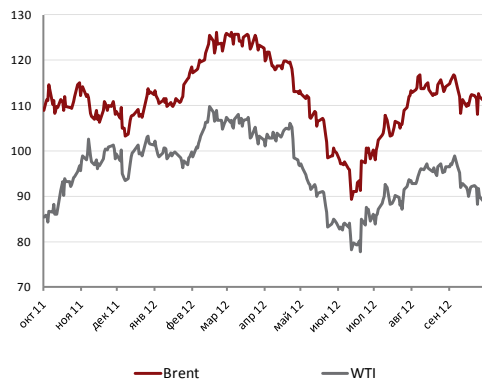
На прошлой неделе евро укрепился к американской валюте на 1,83%, достигнув отметки \$1,304 за евро. Единая валюта начала укрепляться ещё в понедельник на фоне благоприятной статистики по производственному индексу ISM США, который оказался выше прогнозов, и позитивных данных по аудиту испанских банков. Вплоть до четверга курс пары был довольно волатилен в связи с отсутствием значимых макроэкономических событий и ожиданием заседания ЕЦБ. В четверг евро начал резко укрепляться к доллару в результате вербальных интервенций со стороны главы Европейского Банка М.Драги о возможном запуске ОМТ в ближайшее время, выходом еврозоны на стабильный рост после посадки и умеренном влиянии инфляции на экономику Европы. В пятницу рост продолжился, поддерживаемый уже упомянутой позитивной статистикой по рынку труда из США.

Прогноз по курсу единой валюты на текущую неделю – нейтральный, поскольку статистика США прошлой недели и заявления Марио Драги отыграны, и позиции участников рынка по евро начнут закрываться. Однако курс пары может быть уравновешен в случае принятия конкретных мер по Греции и другим периферийным странам еврозоны на заседании еврокомиссии в понедельник. На динамику пары EUR/USD на текущей неделе будет влиять: 1) ВВП Италии (9 октября 12:30 МСК); 2) Промышленное производство еврозоны (12 октября 13:00 МСК).



Источник: Bloomberg

	Значение на		Изм. за нед.
	05.10.	28.09.	
нефть Urals, \$/барр.	110,62	109,91	0,6 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	89,88	92,19	-2,5 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	112,02	112,39	-0,3 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	3,396	3,320	2,3 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	26,35	25,75	2,3 %
запасы нефти EIA	364698	365180	-0,1 %
запасы бензина EIA	195942	195828	0,1 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	664,0	649,0	2,3 %



Источник: Bloomberg

Природный газ, \$/млн. BTU US



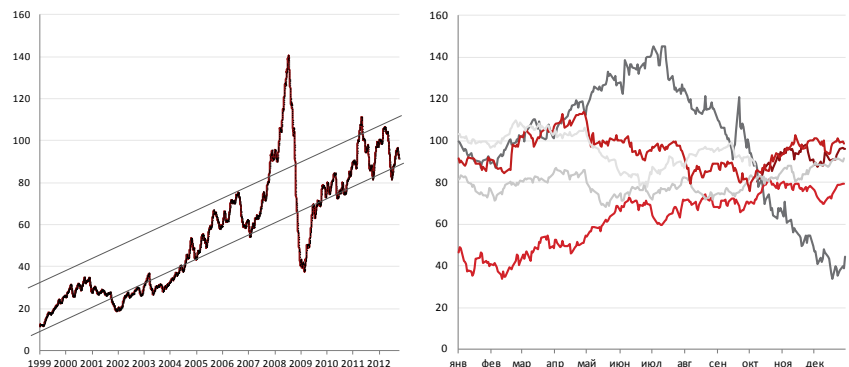
Источник: Bloomberg

## Нефть и газ

Рынок нефти на прошлой недели не продемонстрировал определённой динамики, в отсутствии значимых фундаментальных факторов подчиняясь общерыночной конъюнктуре и техническим индикаторам. В полном соответствии с нашим прогнозом, котировки Brent постарались «обрисовать» боковой коридор с пределами \$108-112/барр., очень динамично перемещаясь между границами этого диапазона при отсутствии формальных причин для такой резкой динамики. Изменения цен WTI в основном соответствовали колебаниям Brent, но неделю североамериканская нефть закончила слабее, так как имела возможность отреагировать на неоднозначную статистику из США, опубликованную вечером пятницы. Мы думаем, что следующую неделю рынок нефти также проведет в выжидательном состоянии, и не исключаем новых попыток Brent оттеснить нижнюю границу диапазона на уровне \$108/барр.

С технической точки зрения можно говорить о возникновении расхождений в картинах рынков Brent и WTI. В то время как формирование «боковика» по Brent обуславливает довольно быстрое восстановление котировок смеси к уровням \$112, котировки WTI, не имея столь же чётких ориентиров верхнего сопротивления, все явственнее склоняются к нижней границе многолетнего регрессионного тренда, в настоящее время располагающейся на уровне \$86/барр. Таким образом, сценарий снижения котировок обоих сортов на \$2-3/барр. в ближайшее время выглядит вполне обоснованным с технической точки зрения. В пользу этого говорит и своеобразная ценовая аномалия в сезонной истории котировок WTI за последние пять лет: именно середина октября отмечена наиболее узким диапазоном цен: разброс цен 2007-11 гг. в это время составляет около \$10 (в середине месяца WTI непременно оказывался между \$75 и \$85), в то время как в остальное время года разброс цен составлял в среднем \$30-40.

Динамика и сезонность цен WTI, \$/барр.



Информационный фон рынка нефти в условиях межсезонья остается относительно спокойным. Президентские выборы в Венесуэле закончились победой действующего главы государства У.Чавеса и не смогли внести оживления в котировки «черного золота». Запасы нефти в США остались высокими, но мы продолжаем рассчитывать на преимущественное снижение этого показателя в следующие месяц-два по мере того, как нефтеперерабатывающая промышленность будет наращивать обороты, компенсируя низкие запасы как моторного топлива, так и топочного мазута. Продолжить снижение могут и запасы в Кушинге, уже похудевшие с исторического максимума, продемонстрированного минувшим летом, почти на 4 млн барр. Мы думаем, что снижение этого показателя ещё на 2 млн барр., до уровней весны 2011 г., может иметь важное психологическое значение для рынка и спровоцировать существенное сокращение межсортного спреда.

Газовый рынок США, после впечатляющего ралли пытающийся стабилизироваться в диапазоне \$3,3-3,5/млн БТЕ, по-видимому, также пребывает во власти трендовой динамики в ожидании наступления зимы. Это подразумевает высокую вероятность его дальнейшей коррекции от верхней границы растущего коридора в направлении выраженной поддержки \$3,2-3,25/млн БТЕ. Вместе с тем, первые прогнозы погоды внушают участникам газового рынка надежды на продолжение восстановления цен, которое с переменным успехом продолжается с апреля. Мы считаем, что в случае, если грядущая зима в США во второй раз подряд не станет аномально теплой, а будет характеризоваться хотя бы температурой близкой к нормальной, природный газ на Henry Hub сможет встретить новый год вблизи \$4/млн БТЕ.

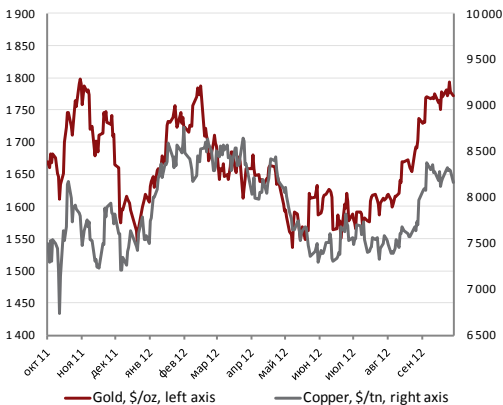
	Значение на		Изм. за нед.
	05.10.	28.09.	
золото, \$/унц. (CME)	1782	1772	0,6%
серебро, \$/унц. (CME)	34,5	34,5	0,0%
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	8295	8205	1,1%
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	2110	2112	-0,1%
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	18300	18475	-0,9%
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	355,0	350,0	1,4%
платина, \$/унц. (CME)	1708	1663	2,7%
палладий, \$/унц. (CME)	661,4	638,5	3,6%

## Металлы

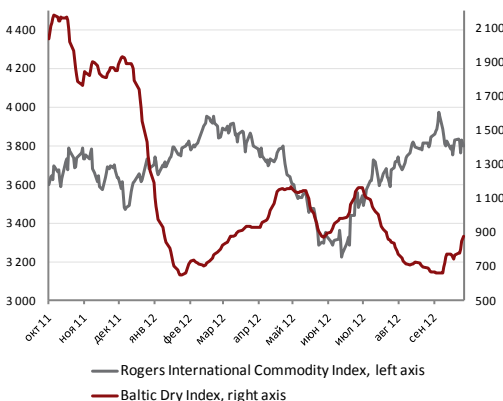
После начавшихся 30 сентября национальных праздников Китай ушел на недельные «каникулы». Как следствие, объемы торгов на рынке металлов сократились. В ожидании возвращения китайских покупателей рынок характеризовался вялотекущей динамикой котировок цветных металлов. Ожидалось, что по окончании китайских «каникул» компании КНР будут возвращаться к привычной работе и наращивать закупки металлов, что повлечет за собой новую волну роста цен. Понедельник, вопреки ожиданиям, открылся падением котировок основных биржевых металлов. Мы склоняемся к мнению, что в течение ближайшей недели на фоне возобновления закупок китайским сегментом рост возможен, однако снижение объемов закупок в течение первой недели октября носило существенный характер только относительно начала сентября, в то время как фактически объемы торговли оставались на уровне конца лета. На этой неделе мы ожидаем движение алюминия в ценовом коридоре \$2060-2125/т с тенденцией к постепенному снижению котировок. Ценовой диапазон для меди – \$8120-8380/т, никель – \$17800-18700/т.

На прошлой неделе платиноиды демонстрировали стабильный рост в то время как ситуация в ЮАР продолжала приносить убытки добывающим компаниям региона. Требования рабочих не меняются: повышение заработной платы до \$1500. Около 15% шахтеров (80 тыс. человек) отказывается спускаться под землю, рабочие вооружаются палками и мачете и проводят массовые демонстрации. Теперь к ним присоединились и работники транспортной сети с аналогичными требованиями. В минувшую пятницу Amplats сообщила об увольнении 12 тыс. рабочих, не прибывших на заседание дисциплинарного комитета, что привело к новым демонстрациям с их стороны. В понедельник между руководством добывающих компаний и представителями профсоюзов должно состояться совещание, в ходе которого будут решаться вопросы достижения соглашений с бастующими. Вероятность разрешения ситуации в короткие сроки довольно мала, вследствие чего, несмотря на коррекцию платиноидов с началом торговой сессии в понедельник, мы ожидаем возобновления роста цен с середины недели. Напомним, на торговой сессии в пятницу платина достигла максимумов этого года, однако не смогла преодолеть сопротивление \$1720/унц. Мы ожидаем возобновления роста и преодоление сопротивления, однако коррекция в начале текущей недели может перед этим отбросить котировки к уровню поддержки \$1620/унц. Котировки палладия, вероятно, также продемонстрируют рост после некоторого снижения в начале недели, мы ожидаем движение в коридоре \$630-670/унц. в течение недели.

Сингапур освободил от налогов все операции с золотом и серебром. Правительство преследует цель в ближайшие 5-10 лет нарастить долю на мировом рынке драгоценных металлов с 2% до 10-15%, что позволит конкурировать с лидерами отрасли, такими как Лондон и Цюрих. Для Сингапура рынок драгоценных металлов весьма перспективен: спрос на золото и серебро растет, причем драйвером является азиатский регион, относительно которого Сингапур расположен географически выгодно. Тем временем драгоценные металлы демонстрируют восходящий тренд на фоне неоднозначности мнений относительно будущего мировой экономики. В конце прошлой недели золото демонстрировало годовые максимумы, однако задержаться у пика драгоценному металлу не удалось. В сентябре золото в паре с серебром демонстрировали рост на фоне правительственных мер по стимулированию экономики: для защиты от инфляции инвесторы вновь уходят в драгоценные металлы, которые выглядят менее рискованными. Мы ожидаем сохранения тенденции и в октябре.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

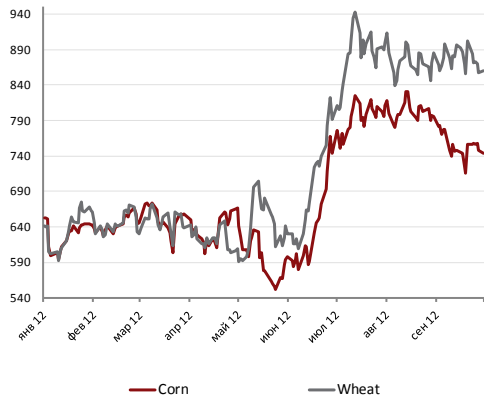
## Продовольственные товары

	Значение на		Изм. за нед.
	05.10.	28.09.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	857,50	902,50	-5,0 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	748,00	756,25	-1,1 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1551,50	1601,00	-3,1 %
сахар, цент/фунт (ICE)	21,54	19,58	10,0 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	15,11	15,48	-2,4 %
кофе, цент/фунт (ICE)	168,10	173,50	-3,1 %
какао, \$/т (ICE)	2382,00	2516,00	-5,3 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	69,80	69,15	0,9 %

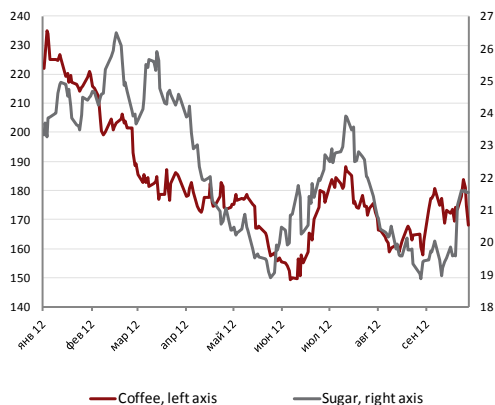
Производство какао в Кот-д'Ивуаре, главном мировом производителе, в этом сезоне уменьшится примерно на 2,3% по сравнению с прошлым годом из-за неблагоприятных погодных условий. Объем какао, прибывшего в порты для экспорта - лучший индикатор для оценки объемов производства. В настоящее время этот объем суммарно насчитывает 1,476 тыс т продукции, что немногим меньше рекордного показателя прошлого года (1,511 тыс. тонн). Снижение происходило из-за плохой погоды в западноафриканском государстве, где пятимесячная засуха, наблюдавшаяся с середины ноября по март, сократила основной урожай какао и задержала сбор среднего урожая. Объем экспорта какао бобов и продуктов какао из Кот-д'Ивуара в течение этого сезона составил 1,43 млн т, что на 0,6% ниже показателей прошлого года. Снижение производства оказалось ниже ожиданий: первоначально Международная Организация Какао (ICCO) прогнозировала производство на уровне 1,35 млн. тонн в этом сезоне, однако впоследствии увеличила прогноз до 1,41 млн т. По информации местных специалистов, падение производства, связанное с погодными факторами, действовавшими в этом году, примерно соответствует потерям от контрабанды в прошлом году, когда контроль над складскими запасами был ослаблен во время острого политического противостояния и введенного эмбарго.

По итогам прошлой недели котировки какао-бобов упали более чем на 5%. Октябрь традиционно является неблагоприятным месяцем для этого актива, который в это время как правило демонстрирует высокую волатильность и подвержен «медвежьим» настроениям. В лидерах роста на прошлой неделе был сахар, продемонстрировав рост на 10% по итогам недели. Как и три месяца назад, этот актив торгуется вблизи трехсотдневной экспоненциальной скользящей средней. Исходя из анализа сезонных колебаний, резкий рост на прошлой неделе можно объяснить традиционным «бычьим» трендом, в котором данный товар обычно торгуется в октябре и во второй половине декабря. Изучив позиции промышленных трейдеров, которые находятся на минимуме с «короткой» стороны, мы рекомендуем покупать сахар в течение октября, рассчитывая на продолжение роста до конца этого месяца.

Внезапное похолодание в северной части американского кукурузного и соевого пояса может навредить некоторым поздносозревающим культурам, тогда как, по информации сельскохозяйственных метеорологов, большая часть посевов не будет затронута. Холодные воздушные массы перемещаются на Средний Запад, где примерно две трети урожая будут под давлением заморозков в воскресенье и понедельник. На текущий момент, созрело 94% американского урожая зерновых, что превышает среднее значение на данный период, равное 72%. Опережающий график созревания вызван жаркой погодой и засухой, которая обрушилась на США этим летом.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

## 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

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

<b>Дёмин Денис</b> начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
<b>Моисеев Алексей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
<b>Куриленко Кирилл</b> ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
<b>Жданов Дмитрий</b> ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
<b>Новожилов Яков</b> аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
<b>Ониксимова Юлия</b> аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
<b>Настыч Мария</b> специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

## Клиентский отдел

client@bfa.ru  
прямой +7 (812) 329 81 73

<b>Лексина Елена</b> начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
<b>Ермолина Анастасия</b> специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
<b>Дымникова Светлана</b> специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
<b>Кросс Анна</b> специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

### Отдел продаж прямой +7 (812) 326 93 61

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

### Отдел рынков акций прямой +7 (812) 329 81 92

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

### Отдел товарных рынков прямой +7 (812) 329 81 98

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