	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1401,91	0,82%	-5,78%
РТС	1431,13	0,43%	-6,28%
MSCI Russia	761,97	1,09%	-7,15%
MSCI EM	909,34	-0,06%	-6,18%
S&P 500	1188,04	-0,41%	-5,55%
DJI	11493,72	-0,46%	-4,98%
FTSE 100	5206,82	-0,30%	-5,63%
DAX 30	5537,39	-1,22%	-6,67%
NIKKEI 225	8314,74	-0,40%	-2,66%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2404,80	-0,32%	-2,52%
VIX	31,97	-2,86%	2,40%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	-0,44	1,98
UST 10 YTM, %	1,92	-4,31	-12,64
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,11	-0,81	-11,54
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	652,84	0,00	23,19
Russia 30 YTM, %	4,59	-3,20	19,40
Russia 5Y CDS, б.п.	263,98	0,00	23,66
Libor 3m USD, %	0,5003	0,53	3,47
Libor 12m USD, %	1,0342	0,83	4,23
USD/RUB NDF 3m, %	6,22	-7,00	-37,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,48	0,00	-17,00
RUB overnight, %	5	75,00	0,00
Mosprime 3m, %	6,81	0,00	-4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,44	-0,04%	0,48%
EUR/USD	1,3513	0,14%	-0,13%
USD/JPY	76,96	0,04%	-0,14%
GBP/USD	1,5639	-0,03%	-1,10%
AUD/USD	0,9835	-0,18%	-3,35%
USD/CAD	1,0379	0,00%	1,65%
USD/CNY	6,3605	0,00%	0,22%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,97	0,12%	1,24%
USD/RUB ЦБ	30,97	0,16%	2,24%
EUR/RUB ЦБ	41,86	0,38%	0,47%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	98,01	1,12%	-1,37%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,03	2,01%	-2,99%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,415	0,47%	0,32%
золото, USD/ун.	1698,7	1,10%	-4,62%
серебро, USD/ун.	32,740	3,41%	-5,18%

Прогноз

На негативном внешнем фоне индекс ММВБ начал день снижением. Полагаем, что вернуть зону 1390 – 1400 сегодня уже не удастся, до конца недели по-прежнему ожидаем увидеть индекс в районе 1350 пунктов.

Рынок акций

Во вторник, 22 ноября, остановка бегства от риска на внешних рынках на фоне довольно спокойной реакции рейтинговых агентств на провал переговоров по сокращению расходов бюджета США позволила российскому рынку акций отскочить наверх. Индекс ММВБ после полудня приближался в 1420 пунктам, после чего перешел в консолидацию. Она продолжалась до 17:30 мск, когда вторая оценка ВВП США привела к возобновлению давления на рисковые активы. Однако зона поддержки 1390 – 1400 пунктов снова остановила снижение индекса ММВБ, на закрытие он составил 1401,91 пункт (+0,82 %).

В отраслевом разрезе лидировал металлургический сектор (НЛМК +3,24 %, Северсталь +2,53 %, Мечел +1,85 %) и менее ликвидный сегмент нефтегазового сектора (Татнефть + 3,17 % обычка, + 4,6 % префы, Газпромнефть +1,71 %). Из наиболее ликвидных бумаг сектора существенно прибавила только Роснефть (+2,17 %). Газпром (-0,32 %) и ЛУКОЙЛ (+0,37 %), как и акции Сбербанка (+0,54 % обычка, -0,61 % префы) – большую часть дня росли вместе с рынком, однако вечером оказались уязвимы к статистике из США. Заметно выросли котировки представивших сильные отчетности по МСФО за 9 месяцев Акрона (+4,18 %) и банка Возрождение (+3,14 %).

Вчера днем о том, что основным фактором риска в ближайшей перспективе останется долговой кризис в Еврозоне, напомнили результаты размещения трехмесячных векселей в Испании. Доходность составила 5,11 % годовых, более чем удвоившись по сравнению с аукционом месячной давности (было 2,92 %). На этом фоне доходности 10-летних бумаг продолжают обновлять многолетние максимумы, поднялась выше 6,6 % годовых.

Опубликованная вчера вторая оценка ВВП США составила 2,0 % г/г и не оправдала, таким образом, ожиданий рынка: консенсус-прогноз предполагал, что она совпадет с первой оценкой на уровне 2,5 % г/г. Впрочем, негативная реакция американского рынка акций оказалась умеренной, большую часть сессии основные индексы консолидировались лишь немногим ниже уровней предыдущего закрытия, потеряв в итоге 0,1 – 0,5 %.

Опубликованный протокол ноябрьского заседания ФРС США показал, что члены ФРС хотя и пересмотрели в сторону снижения свои прогнозы экономического роста по сравнению с серединой года, по прежнему ожидают некоторого его ускорения и постепенного снижения безработицы на горизонте до 2014 года. Обсуждались возможности повышения прозрачности монетарной политики. Также стало известно, что ФРС планирует провести стресс-тесты шести крупнейших банков (Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley and Wells Fargo) на устойчивость к возможному коллапсу в Европе. Результаты стресс-тестов будут опубликованы в следующем году.

Утром настроения на внешних рынках ухудшились. Новым негативным драйвером стали слабые данные об активности производственного сектора в Китае: HSBC flash PMI в ноябре снизился до 48 пунктов, минимума с марта 2009 года. В совокупности со вчерашним пересмотром вниз ВВП США и уже перманентной напряженностью в Еврозоне это провоцирует продолжение снижения фондовых рынков. В Азии индексы теряют в пределах 3 %, фьючерс на S&P 500 снижается на 1 %. Индекс ММВБ также начал день снижением. Полагаем, что вернуть зону 1390 – 1400 сегодня уже не удастся, до конца недели по-прежнему ожидаем увидеть индекс в районе 1350 пунктов.

Нефтегазовый сектор

Минэнерго предлагает радикальные льготы по шельфовым проектам

Согласно информации СМИ, Минэнерго подготовило проект плана стимулирования разработки шельфовых месторождений, предусматривающий обнуление экспортных пошлин и НДПИ на нефть, газ и конденсат, добываемые на шельфе и в Каспийском море. К тому же предлагается освободить эти проекты от налога на имущество, пошлин и НДС на оборудование и позволить компаниям без ограничений переносить убытки по таким проектам на будущие периоды.

В своих смелых предложениях Минэнерго по-видимому исходит из важнейшей для этого ведомства задачи обеспечения разработки отечественной минерально-сырьевой базы. Действительно, даже государственные нефтегазовые компании в последние годы все больше вкладывают в зарубежные проекты, сопротивляясь активным капиталовложениям по труднодоступным и дорогостоящим месторождениям России в условиях непредсказуемого налогового режима. Радикальные льготы действительно могли бы послужить определяющим стимулом к разработке шельфовых месторождений для отрасли, благоприятно отразившись на будущих финансовых результатах таких компаний как Роснефть, ЛУКОЙЛ и Газпром и повысив инвестиционную привлекательность их акций. Однако принятие вышеописанных мер в той степени и в те сроки, что предлагает Минэнерго, выглядит маловероятным. Основной сдерживающий фактор – раздутый бюджет страны, предусматривающий некое подобие сбалансированности в ближайшие годы лишь при условии сохранения текущего налогового режима и достаточно вольготных цен на нефть. Скорее всего, по результатам межведомственного согласования единых и приятных нефтегазовым компаниям правил игры для шельфа вновь не сложится. Однако сама по себе активная позиция Минэнерго в поддержке деятельности отечественных нефтегазовых компаний на шельфе, является хорошим сигналом.

Газпром

Россия закончит газовый спор с Белоруссией путем значительного снижения цен

По информации Ведомостей, с 2012 г. цены на российский газ для Белоруссии могут быть снижены почти вдвое – с нынешних $300 до примерно $150 за тысячу кубометров. Впоследствии цены на газ для союзной республики буду формироваться не исходя из цены корзины нефтепродуктов, а путем привязки к внутрироссийским ценам с учетом расходов на транспорт и хранение. Таким образом, Белоруссия с точки зрения системы ценообразования Газпрома перейдет их категории экспортных рынков в категорию внутреннего рынка.

Подобное соглашение, по-видимому, станет не только и не столько итогом интеграции российского и белорусского рынка в рамках Союзного государства и Таможенного союза, а реакцией России на тяжелую экономическую ситуацию в Белоруссии, грозящую политической дестабилизацией в стране. Цены на российский газ для стран СНГ действительно в последние годы росли очень быстрыми темпами: так, для Белоруссии за последние шесть лет газ подорожал в шесть раз, что несколько оправдывает чувствительность росийско-белорусских отношений к газовому вопросу.

С одной стороны, в контексте постепенной экономической интеграции двух стран переход на единую систему торфообразования выглядит логичным. С другой – очевидно, что государство в очередной раз поступилось экономической целесообразностью ради политических целей. Белоруссия – крупный потребитель, ежегодно приобретающий у Газпрома около 20 млрд.кубометров газа. Обозначенная скидка подразумевает снижение выручки Газпрома от экспорта в Белоруссию примерно на $3 млрд., что является заметной цифрой даже в общих масштабах бизнеса газового концерна. Однако уже в перспективе нескольких лет, по мере приближения внутренних цен на газ к международным (достигнуть равнодоходности предполагается в 2015-2018 гг.), эффект от снижения цен на газ для Белоруссии нивелируется.

Банк Возрождение

Банк опубликовал сильные результаты 9мес11

Банк Возрождение опубликовал отчетность за 9мес11 по МСФО. Мы положительно оцениваем данную отчетность. Чистая прибыль выросла в 2,83 раза г-к-г и составила 1,1 млрд. руб. (в долларовом выражении чистая прибыль выросла в 2,97 раза до 39,03 $млн.). В отличие от многих банков, роспуск резервов не был драйвером роста чистой прибыли Банка Возрождение. Основными факторами роста прибыли выступило сокращение процентных расходов банка (-15,5% в долларовом выражении); также на 27,4% выросли комиссионные доходы. Активы банка увеличились с начала года на $93,02 млн. (+1,71%), а рост кредитов и авансов клиентам составил $477,3 млн. (+13,98%). Это привело к снижению денежных средств и их эквивалентов на $272,94 млн. с начала года до $781,9 млн.; средства в других банках также снизились на $180,9 млн. до $11,4 млн.

Заместитель председателя правления Банка Возрождение А. Шалимов заявил о желании провести доразмещение акций на 10-15% капитала при благоприятной конъюнктуре, но не по нынешним ценам. Среди площадок для размещения рассматривается как внутренний рынок, так и Лондонская биржа. Также официально было заявлено об интересе к приобретению контрольного пакета банка со стороны В. Когана и ряда других российских инвесторов. Акции Банка Возрождение снизились с начала текущего года почти на 50% и торгуются на уровнях середины 2009 г., коэффициент P/B банка равен 0,94, что является невысоким значением для российского рынка.

Акрон

Акрон опубликовал отчетность за 9 месяцев 2011 года и оправдал ожидания инвесторов

Вертикально интегрированный холдинг Акрон, за 9 месяцев 2011 года увеличил чистую прибыль по МСФО в 2,5 раза до 350 $ млн. за счет роста цен и повышенного спроса на азотные и комплексные удобрения в странах Азии и Латинской Америки. Один из лидеров российской отрасли минеральных удобрений, объединяющий три агрохимических предприятия в России и владеющий долей в совместном предприятии Хунжи в Китае, увеличил выручку на 49% и показатель EBITDA на 141% в долларовом выражении.

Относительная долговая нагрузка снизилась благодаря росту прибыли и, несмотря на рост долговой нагрузки на 35% в долларовом выражении по сравнению с началом 2011 года. Рост долговой нагрузки был связан с инвестициями в строительство ГОК «Олений Ручей». Текущий показатель долга к EBITDA дает большие возможности по дополнительному привлечению денежных средств в случае необходимости интенсификации инвестиций.

Акрон, МСФО 9м2011г., $ млн.

	9m 2010	9m 2011	Изменение
Выручка	1076	1607	49%
Валовая прибыль	420	730	74%
Валовая маржа	39%	45%	+6%
EBITDA	211	509	141%
Маржа EBITDA	20%	32%	+12%
Чистая прибыль/убыток	100	350	252%
Чистый долг/ EBITDA	3,8	2,1	-1,67

Несмотря на повышенную волатильность финансового сектора, спрос и цены на минеральные удобрения остаются на стабильно высоком уровне, что позволяет говорить о благоприятной конъюнктуре данной отрасли. Текущее соотношение цен на удобрения к кукурузе находится у своих исторических значений, поэтому мы не видим возможных ценовых пузырей, которые могут повлечь к резкому падению цен. При этом российские компании в последние месяцы ощутимо выигрывают от ослабления рубля и демонстрируют готовность делиться прибылью со своими акционерами. Так, в начале ноября совет директоров Акрона рекомендовал дивиденды в размере 129 рублей на акцию, что предполагает 10% дивидендную доходность.

РБК

РБК перенес допэмиссию и хочет продать непрофильные активы

Российский медийный холдинг РБК в связи с неблагоприятными рыночными условиями проведет допэмиссию акций весной 2012 года. Ранее РБК планировала разместить 51 млн. акций по открытой подписке, а полученные средства направить на рефинансирование сделки по приобретению регистратора доменных имен и хостинг-провайдера RU-Center и ряда других покупок в осенне-зимний период.

Холдинг РБК владеет рядом интернет-ресурсов, включая новостной портал, сайты, посвященные финансовой информации, высоким технологиям, автосектору и недвижимости, а также неделовыми интернет-ресурсами и сервисами, телеканалом, газетой и журналом. В связи с плохой конъюнктурой фондового рынка совет директоров рассматривает вариант реализации всех непрофильных активов для финансирования планируемой инвестиционной программы.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
21 ноя	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Сен	0,5		-5,0	-5,9
21 ноя	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Сен	-2.5		-6,3	-7,2
21 ноя	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Сен	0,3	0,7	0,2	0,3
21 ноя	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Окт	4,97	4,80	4,91	4,90
21 ноя	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Окт	1,4	-2,2	-3,0	-3,2
22 ноя	15:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Окт	-3.109	-3,5		
22 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 19 ноя.	-0.9		0,3	
22 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 19 ноя.	2,8		3,1	
22 ноя	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.	2,0	2,5		
22 ноя	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.	2,5	2,5		
22 ноя	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен	1,0	0,5	0,5	0,6
22 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 19 ноя.	1,7		1,5	
22 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 19 ноя.	3,7		3,3	
22 ноя	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 18 ноя.	-5.569	0,480	1,302	
22 ноя	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 18 ноя.	5,416	1,105	-2,940	
22 ноя	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 18 ноя.	-0.886	-1,295	-2,562	
25 ноя	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Окт		-0,2	0,6	
25 ноя	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Окт		6,9	6,9	
25 ноя	13:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 18 ноя.			314,34	
28 ноя	3:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Ноя				
28 ноя	3:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Ноя			2,5	
28 ноя	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Окт			3,1	
28 ноя	15:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Дек			5,3	
28 ноя	2:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Окт			-1,9	
28 ноя	2:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт			4,1	
28 ноя	2:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Окт			0,67	
28 ноя	2:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт			-1,2	
29 ноя	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Окт			0,600	
29 ноя	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Окт			0,300	
29 ноя	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Окт			51,00	
29 ноя	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Ноя			94,8	
29 ноя	16:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	3 кв.			-15,33	
29 ноя	2:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя			50,6	
29 ноя	2:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Окт			-3,3	
30 ноя	8:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Окт			-9,3	
30 ноя	8:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Окт			-10,8	
30 ноя	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Окт			0,2	
30 ноя	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Окт			-0,5	
30 ноя	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя			7,0	
30 ноя	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Ноя			10,0	
30 ноя	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Ноя		3,0	3,0	
30 ноя	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт			10,2	
30 ноя	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт			0,4	
30 ноя	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт			5,3	
30 ноя	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Сен			0,3	
30 ноя	16:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.			-0,1	
30 ноя	16:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.			-0,4	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Ноя			1,2	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Ноя			-1,8	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Ноя			0,4	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Ноя			0,8	
1 дек	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Ноя			-1,0	
1 дек	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Ноя			5,0	
1 дек	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя				
1 дек	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя				
1 дек	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя			47,4	

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

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Куриленко Кирилл — доб. 1280
ведущий аналитик — k.kurilenko@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1281
аналитик — s.kazantsev@bfa.ru

Дорофейкин Олег — доб. 1222
аналитик — o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга — доб. 1241
аналитик — o.ivanova@bfa.ru

Настыч Мария — доб. 1154
специалист — m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна — прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088
начальник управления — a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр — прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032
старший специалист — p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл — доб. 1144
специалист — k.vinogradov@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод — прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник управления — v.malev@bfa.ru

Народовый Роман — прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
начальник отдела товарных рынков — r.narodovyy@bfa.ru

Деордиев Александр — доб. 1092
трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Пашков Алексей — доб. 1147
аналитик — a.pashkov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Анастасов Антон — доб. 1052
трейдер — a.anastasov@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Мишарев Андрей — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199
заместитель начальник отдела — a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия — + 7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник отдела — a.lukyanova@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия — доб. 1173
специалист — a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Артёменкова Анастасия — доб. 1087
специалист — 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.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»