	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1505,27	0,38%	8,08%
РТС	1546,70	0,38%	10,26%
MSCI Russia	829,081	0,58%	11,40%
MSCI EM	959,12	3,32%	7,98%
S&P 500	1244,58	-0,19%	7,13%
DJI	12020,03	-0,21%	6,77%
FTSE 100	5489,34	-0,29%	7,06%
DAX 30	6035,88	-0,87%	11,20%
NIKKEI 225	8618,66	0,25%	5,62%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2354,54	-1,35%	-1,08%
VIX	27,41	-1,40%	-19,33%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	0,01	-0,78
UST 10 YTM, %	2,09	1,40	19,77
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,27	-4,60	19,67
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	620,68	0,00	-78,81
Russia 30 YTM, %	4,37	-20,70	-29,80
Russia 5Y CDS, б.п.	242,82	0,00	-37,64
Libor 3m USD, %	0,5272	-0,17	1,56
Libor 12m USD, %	1,0649	-0,61	1,84
USD/RUB NDF 3m, %	5,8	-7,00	-37,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,01	-1,00	-53,00
RUB overnight, %	4,82	-18,00	-3,00
Mosprime 3m, %	6,88	-4,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,43	-0,07%	-1,16%
EUR/USD	1,3463	0,16%	0,86%
USD/JPY	77,74	0,31%	0,87%
GBP/USD	1,5693	-0,01%	1,30%
AUD/USD	1,0227	-0,47%	5,16%
USD/CAD	1,0139	-0,52%	-3,13%
USD/CNY	6,3655	-0,20%	0,06%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,57	0,06%	-1,71%
USD/RUB ЦБ	31,40	0,25%	0,60%
EUR/RUB ЦБ	41,76	-0,21%	-0,64%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	100,2	-0,16%	4,19%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,99	-1,38%	1,12%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,648	2,76%	5,43%
золото, USD/ун.	1744,4	-0,04%	2,96%
серебро, USD/ун.	32,740	-0,21%	3,05%

Прогноз

На фоне отсутствия направленной динамики внешних рынков российский рынок акций в первой половине дня продолжит консолидироваться выше 1500 пунктов по индексу ММВБ. С каким настроением инвесторы завершат неделю, будет зависеть от данных по рынку труда США за ноябрь в 17:30 мск.

Рынок акций

В четверг, 1 декабря, российский рынок акций большую часть дня провел в боковом диапазоне 1500 – 1520 пунктов по индексу ММВБ. Мировые рынки после стремительного ралли, состоявшегося накануне, направленной динамики не демонстрировали, новые сомнения инвесторам принесли данные из Китая: в ноябре индекс PMI для производственной сферы снизился с 50,4 до 49,0 пунктов. Ближе к концу сессии пессимизм в настроения внесли и несколько худшие, чем ожидалось, еженедельные данные с рынка труда США: число заявок на пособие по безработице выросло на 6 тыс. и снова превысило 400 тыс.

Тем не менее, индексу ММВБ удалось удержать полуторатысячную отметку, на закрытие он составил 1505,27 пунктов (+0,38 %). Основной вклад в закрытие индекса на положительной территории внесли акции Газпрома (+3,42 %), спрос на которые резко вырос на новостях о том, что инвестиционная программа на 2012 год будет ограничена 800 млрд. руб., а дивиденды за 2011 году будут удвоены по сравнению с 2010. Выросли также акции ВТБ (+2,02 %), ГМК Норильский Никель (+1,51 %) и Сургутнефтегаза. Во втором эшелоне стремительный рост продемонстрировали обыкновенные акции Автоваза (+17,56 %).

Глава ЕЦБ Марио Драги вчера заявил, что европейский регулятор готов к более решительным антикризисным мерам, если лидеры стран Еврозоны на следующей неделе достигнут соглашения по укреплению бюджетного контроля. Президент Франции Н. Саркози заявил, что в понедельник совместно с канцлером Германии А. Меркель представит предложения по реформированию европейских договоров, которые будут рассмотрены на саммите 9 декабря.

Американские индексы по итогам вчерашней сессии изменились незначительно, DJIA и S&P 500 потеряли около 0,2 %, Nasdaq Composite столько же прибавил. С утра фьючерс на S&P в умеренном «плюсе»: около +0,4 %. В Азии динамика фондовых индексов разнонаправленная, у большинства изменение по модулю не превышает 0,5 %, но заметно хуже выглядит Shanghai Composite, теряющий более 1 %. Цены на нефть Brent вчера во второй половине дня снижались, с утра удерживаются выше 109 долл./барр.

Таким образом, направленной динамики у внешних рынков нет и сегодня. Полагаем, что российский рынок в первой половине дня продолжит консолидироваться выше 1500 пунктов по индексу ММВБ. С каким настроением инвесторы завершат неделю, будет зависеть от данных по рынку труда США за ноябрь: уровень безработицы и изменение числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики станут известны в 17:30 мск.

ОГК-1

ОГК-1 опубликовала консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011г.

ОГК-1 отчиталась по МСФО за 9 месяцев текущего года. Основные показатели ОГК-1 по итогам 9 месяцев 2011г. по отношению к 9 месяцам 2010г. составили:

$ млн.	9 мес 2010	9 мес 2011	Изменение
Выручка	1 165	1 439	24%
Себестоимость	1 065	1 328	25%
Прибыль от продаж	100	112	12%
EBITDA	172	246	43%
Чистая прибыль	91	141	55%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Рост выручки объясняется увеличением загрузки собственных мощностей, что способствовало росту реализации электроэнергии на РСВ и по свободным договорам. Рост выработки электроэнергии составил 8,83% до 40,67 млрд. кВтч. Кроме того, положительный эффект оказала благоприятная конъюнктура энергетических рынков. Что касается роста операционных расходов, то он вызван ростом цен на топливо, а также ростом расходов на электроэнергию, приобретенную в обеспечение обязательств по регулируемым договорам. Чистая прибыль увеличилась в полтора раза за счет операционной эффективности ОГК-1 и увеличения доходов от размещения свободных денежных средств.

Мы положительно оцениваем динамику операционных и финансовых показателей ОГК-1 за 9 месяцев 2011г. Не смотря на то, что компания улучшила показатели рентабельности по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, ОГК-1 все же уступает таким генераторам как Э.ОН Россия и Энел ОГК-5.

Магнит

Магнит уверенно выполняет свои планы по развитию

Магнит в соответствии с неаудированными результатами деятельности продемонстрировал рост выручки за 11 месяцев 2011 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 49%, что на 2 процентных пункта ниже темпов роста по итогам 10 месяцев. Консолидированная выручка составила $10,2 млрд. Несмотря на более низкий уровень продовольственной инфляции в 2011 году по сравнению с 2010 годом наблюдается положительная динамика прироста продаж. Так консолидированная выручка в ноябре текущего года выросла на 2,4% в рублевом выражении и на 4,1% в долларовом выражение по отношению к октябрю.

За ноябрь было открыто 153 магазина, при этом общее количество магазинов открытых с начала 2011 года уже составило 968. В начале года компания объявила о намерении инвестировать в развитие рекордные для себя $1,8 млрд. и открыть не меньше 1000 магазинов. Финансируя эту программу, менеджмент прогнозирует увеличение долговой нагрузки до уровня 2 EBITDA. Так соотношение чистый долг / EBITDA на конец первого полугодия составило 2,1.

Также ритейлер намерен ускорить проведение допэмиссии общим объемом примерно в $350 млн. Полученные средства будут направлены на реализацию инвестиционной программы, которая в 2012 году составит $1,0-1,4 млрд. Удачное размещение поможет реализовать инвестпрограмму ближе к верхней границе запланированного уровня. Крупные акционеры Сергей Галицкий и Владимир Гордейчук не воспользовались преимущественным правом на выкуп акций, истекающим 1 декабря.

Ранее Магнит объявлял, что всего выпуск составит 12% уставного капитала. Поскольку 25%-ную квоту на размещение акций за рубежом компания исчерпала, SPO будет проходить в России. Координаторами размещения выступают Morgan Stanley и ВТБ Капитал. На данный момент free float компании составляет 47,8%.

Русагро

Группа Русагро значительно снизила финансовые показатели

Крупнейший российский производитель сахара агрохолдинг Русагро, также развивающий жировое, мясное и сельскохозяйственное бизнес-направления, получил за 9 месяцев 2011 года $35,7 млн. чистой прибыли, сократив этот показатель на 72% по сравнению с аналогичным периодом в 2010 году. Выручка группы увеличилась за период на 40% до $1 019 млн., тогда как валовая прибыль снизилась на 36%, показатель EBITDA снизился на 56%, а маржа EBITDA рухнула на 17 процентных пунктов.

Наиболее слабые результаты показал сахарный бизнес Русагро, который составляет более 70% от консолидированной выручки компании. Русагро столкнулось с существенной макроэкономической нестабильностью, которая затронула динамику мировых цен на сельскохозяйственные товары, ломая корреляцию между мировыми и внутренними ценами на сахар. Несмотря на рост выручки сегмента на 43% в долларовом выражение, падение маржи EBITDA составило 19 процентных пункта из-за более низких цен на сахар по сравнению с 2010 годом, когда цены росли из-за летней засухи.

Русагро, МСФО 9м2011г., $ млн.

	9m 2010	9m 2011	Изменение
Выручка	728	1019	40%
Валовая прибыль	241	153	-36%
Валовая маржа	33%	15%	-18 п.п.
EBITDA	185	81	-56%
Маржа EBITDA	25%	8%	-17 п.п.
Чистая прибыль/убыток	127	36	-72%
Чистый долг/ EBITDA	3,4	12,7	267%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Цены на сахар, которые закладывала Русагро в свои прогнозы, по факту оказались слишком высокими по сравнению с тем, что сейчас происходит на рынке. Хотя инвесторы продолжают верить в бумаги компании, мы рекомендуем осторожно относиться к компаниям в секторе растениеводства.

Разгуляй

Разгуляй зарегистрировал допэмиссию на 17% капитала

Разгуляй, один из крупнейших российских агрохолдингов, зарегистрировал допэмиссию акций по открытой подписке, что составляет примерно 17 процентов от увеличенного уставного капитала, объем которой оценивается примерно в $30 млн., исходя из текущих котировок.

Группа О'Кей

О'Кей открыл гипермаркет в Саратове

Ритейлер О'Кей открыл свой 40-ой гипермаркет и первый в Саратове. Это уже 9 магазин, включая магазины формата супермаркет, которые компания открыла в 2011 году. О'Кей уже 7 крупноформатный магазин в городе миллионнике (г. Саратов и г. Энгельс), приближая коэффициент проникновения гипермаркетов в Саратове к западным стандартам. Принимая во внимание 40%-ное отставание Саратовской области от показателей среднедушевых доходов население РФ, то уровень продаж на квадратный метр в новом магазине будет значительно ниже общих показателей по компании.

По нашему мнение текущие котировки О'Кей уже учитывают выполнение только половины инвестиционной программы, которая была заявлена при IPO в прошлом году. Поэтому мы оставляем рекомендацию «Покупать» и прогнозируем потенциал роста котировок Группы О'Кей на 50%.

Группа Черкизово

Чистая прибыль Группы Черкизово за 9 месяцев 2011 года снизилась на 1%

Группа Черкизово, крупнейший российский агропромышленный холдинг, в третьем квартале 2011 года увеличил чистую прибыль на 18%, тогда как по итогам 9 месяцев прибыль снизилась на 1% в долларовом выражении, составив $108 млн. по сравнению с аналогичным периодом в 2010 года. Консолидированная выручка компании, за 9 месяцев по US GAAP увеличилась на 24%, составив $1 079 млн., по сравнению с $867 млн. за аналогичный период 2010 года, при этом в 3 квартале 2011 года выручка увеличилась на 32%, по сравнению с 2010 годом.

Показатель EBITDA увеличился на 7% в долларовом выражении, тогда как маржа EBITDA снизилась почти на 3% по итогам девяти месяцев текущего года, что связано с ростом цен на зерновые культуры, которые используется для производства кормов в животноводстве. В свою очередь в третьем квартале показатель рентабельности по EBITDA восстановился до уровней прошлого года и составил 19%.

Группа Черкизово, МСФО 9м2011г., $ млн.

	9m 2010	9m 2011	Изменение
Выручка	867	1 079	24%
Валовая прибыль	243	270	11%
Валовая маржа	28,1%	25,0%	-3,1 п.п.
EBITDA	170	182	7%
Маржа EBITDA	19,6%	16,8%	-2,8 п.п.
Чистая прибыль/убыток	110	108	-1%
Чистый долг/ EBITDA	3,8	4,1	7%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Черкизово закончило интеграцию активов Моссельпрома в производственную структуру Группы, что позволило получить синергии в сегменте птицеводства, где компания также продолжает реализацию крупномасштабных инвестиционных проектов. В сегменте свиноводства, Черкизово успешно преодолело последствия прошлогодней засухи, что свидетельствуем о текущем производственном росте. В целом, мы позитивно оцениваем результаты Черкизово, и принимая во внимание рыночные позиции компании и ситуацию на рынке зерновых, мы прогнозирует потенциал роста капитализации Черкизово на 50% от текущих уровней.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
5 дек	12:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя		49,3	49,3	
5 дек	12:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя		51,4	51,4	
5 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя		47,8	47,8	
5 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Ноя		47,2	47,2	
5 дек	13:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Ноя			51,3	
5 дек	14:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		0,4	-0,7	
5 дек	14:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		-0,5	-1,5	
5 дек	19:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Окт		0,1	0,3	
5 дек	19:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Окт			1,3	
5 дек	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Ноя		53,5	52,9	
6 дек	4:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	3 кв.		5,60	7,42	
6 дек	4:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	3 кв.		-0,6	-0,5	
6 дек	7:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-		4,25	4,50	
6 дек	14:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		0,2	0,2	
6 дек	14:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		1,4	1,4	
6 дек	15:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Окт		0,7	-4,3	
6 дек	15:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.			0,8	
6 дек	15:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.			3,1	
6 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 26 ноя.			1,7	
6 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 26 ноя.			4,0	
6 дек	18:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1,00	1,00	
7 дек	4:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.		1,0	1,2	
7 дек	4:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		2,1	1,4	
7 дек	4:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	3 кв.			1,0	
7 дек	4:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	3 кв.			0,2	
7 дек	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Окт			-2,2	
7 дек	13:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт				
7 дек	13:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт			-0,7	
7 дек	15:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		0,7	-2,7	
7 дек	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Ноя				
8 дек	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		5,2	5,2	
8 дек	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Ноя		10 000	10 100	
8 дек	10:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	3 кв.				
8 дек	15:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Ноя			0,43	
8 дек	16:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
8 дек	16:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-			1,25	
8 дек	3:50	JP	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.			1,5	
8 дек	3:50	JP	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.			6,0	
9 дек	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Ноя			5,0	
9 дек	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя			5,5	
9 дек	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Ноя			13,2	
9 дек	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Ноя			17,2	
9 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Ноя				
9 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Ноя		2,4	2,4	
9 дек	11:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Окт		-0,8	0,9	
9 дек	11:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Окт		0,3	-0,8	
9 дек	11:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Окт		15,0	15,3	
9 дек	11:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		-0,2	-1,7	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Ноя				
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Ноя			5,7	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Ноя			-0,1	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Ноя			3,4	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Ноя			-0,8	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Ноя			14,1	
9 дек	13:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Окт			-9,810	
9 дек	13:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Окт			-5,720	
9 дек	17:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Окт			39,70	
9 дек	17:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Окт			38,50	

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»