	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1411,68	2,08%	2,40%
РТС	1395,79	1,84%	0,62%
MSCI Russia	745,515	2,97%	1,85%
MSCI EM	900,79	1,35%	-1,75%
S&P 500	1241,3	2,98%	1,27%
DJI	12103,58	2,87%	1,24%
FTSE 100	5419,6	1,02%	-1,29%
DAX 30	5847,03	3,11%	1,26%
NIKKEI 225	8336,48	0,49%	-2,53%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2215,93	-0,10%	-1,45%
VIX	23,22	-6,82%	-8,62%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	0,09	0,11
UST 10 YTM, %	1,93	0,06	-0,02
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,24	0,84	0,62
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	618,71	-0,07	-0,07
Russia 30 YTM, %	4,70	-0,02	-0,01
Russia 5Y CDS, б.п.	272,54	0,01	0,02
Libor 3m USD, %	0,57	0,00	0,04
Libor 12m USD, %	1,12	0,00	0,02
USD/RUB NDF 3m, %	5,80	0,02	-0,05
USD/RUB NDF 12m, %	6,30	0,01	0,02
RUB overnight, %	5,00	0,03	0,00
Mosprime 3m, %	7,24	0,01	0,03

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3077	0,64%	0,34%
USD/JPY	77,84	-0,26%	-0,18%
GBP/USD	1,5654	1,01%	1,14%
AUD/USD	1,0076	1,91%	0,70%
USD/CAD	1,0302	-0,73%	-0,35%
USD/CNY	6,3459	0,13%	-0,30%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	32,03	0,83%	1,97%
EUR/RUB ЦБ	41,69	0,71%	-0,51%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	97,22	3,56%	-2,92%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	106,73	2,98%	-2,53%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,128	1,03%	-4,61%
золото, USD/ун.	1614,8	1,34%	-1,02%
серебро, USD/ун.	29,520	2,68%	-3,94%

Прогноз

Отечественные площадки сегодня имеют возможность продолжить рост на фоне сильной динамики зарубежных фондовых индексов и сырьевых рынков. В случае сохранения позитивных настроений индекс ММВБ может закрепиться выше 1430-1440 пунктов. Преодоленный рубеж в 1400 пунктов выступит сильной поддержкой.

Рынок акций

Во первой половине вчерашней торговой сессии российские инвесторы проявляли осторожность. Отечественные индексы большуя часть дня сопротивлялись общему оптимизму европейских площадок, который был подкреплен хорошими данными по бизнес-ожиданиям в Германии и удачным размещением испанских облигаций. На рост позволяла рассчитывать и дорожавшая нефть; однако, рынок довольно долго колебался вблизи отметки в 1390 пунктов по индексу ММВБ, не решаясь на пробой круглой отметки, который в последнее время не раз оказывался ложным. Переломило ситуацию открытие американских бирж, которые открылись с гэпом вверх и помогли индексу ММВБ закончить сессию на уровне 1409,84 (+1,95%).

Среди российских акций наиболее уверенно чувствовали себя бумаги нефтегазового сектора и электроэнергетических компаний: последние корректировались после значительного снижения в понедельник. Акции Газпрома стали одним из лидеров роста (+3,76%) на фоне решения руководства компании об удвоении дивидендов по итогам 2011 г. Хуже рынка чувствовали себя бумаги Ростелекома, новая дивидендная политика которого, напротив, разочаровала инвесторов.

Торги среды российский рынок начнет ростом; этому способствует прежде всего хорошая динамика американских площадок, которые демонстрировали уверенный рост в течение всей сессии. Нефть также чувствует себя достаточно уверенно и постепенно восстанавливает позиции после потерь прошлой недели. Российский рынок за последние недели накопил значительный потенциал, помочь реализоваться которому может даже нейтральная динамика мировых площадок. Сегодняшний день на мировых рынках может пройти относительно спокойно – значимых статистических данных в течение дня не публикуется, а предрождественское снижение активности удержит площадки от сильных колебаний. Отечественные инвесторы могут воспользоваться этим для формирования длинных позиций, а индексы по итогам дня могут прибавить очередную пару процентов. В отсутствии неприятных сюрпризов в течение дня индекс ММВБ может попробовать закрепиться выше 1430-1440 пунктов.

Газпром

Компания планирует снизить инвестпрограмму и удвоить дивиденды в 2012 г.

Совет директоров Газпрома во вторник утвердил инвестиционную программу на 2012 г. в размере 776,65 млрд.руб. (около $25 млрд.), что на 40% меньше объема инвестпрограммы, реализованной в 2011 г. Кроме того, Газпром подтвердил намерение направить на дивиденды по итогам 2011 г. 198,6 млрд. руб. ($6,4 млрд.) – это более чем вдвое превышает показатели предыдущего года.

Основные параметры бюджета Газпрома, $ млрд.

	2012	2011	Изм.
Доходы	158,1	139,7	13%
Обязательства, расходы и инвестиции	165,0	155,2	6%
в т.ч. инвестиции	25,1	41,2	-39%
Внешние финансовые заимствования	2,9	4,8	-40%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Новость, безусловно, позитивна для акций Газпрома, динамика которых во многом сдерживается консервативной дивидендной политикой концерна и традиционным расходованием львиной доли денежных потоков компании на инвестиции в строительство газопроводов и освоение месторождений. Планы компании по уменьшению инвестпрограммы и удвоению дивидендных выплат перестали быть секретом уже пару месяцев назад, но официальное одобрение бюджета усиливает влияние этой информации на капитализацию компании.

Планы Газпрома предполагают, что в следующем году акционеры компании получат по 8,39 руб. на акцию, что соответствует примерно 5%-ной текущей доходности бумаг. Значительное снижение объемов инвестпрограммы – еще более сильный фундаментальный фактор для оценки акций компании, поскольку оно предполагает соответствующий рост свободного денежного потока компании. Однако мы считаем более чем вероятным увеличение первоначально одобренных объемов инвестпрограммы уже в течение 2012 г. – аналогично тому, как это происходило ранее. Но, несмотря на вероятность такого развития событий, мы считаем акции Газпрома фундаментально привлекательными и значительно недооцененными; наша целевая цена - $7,80, или 250 руб., за акцию.

Транснефть

Компания опубликовала нейтральные результаты за 9мес11

Транснефть обнародовала отчетность по МСФО за 9мес11, которая свидетельствует о замедлении роста основных показателей компании в третьем квартале.

Результаты Транснефти по МСФО, $ млн.

	9мес11	9мес10	Изм.	3кв11	3кв10	Изм.
Выручка	15 472	10 643	45,4%	5 113	3 710	37,8%
Операционная прибыль	5 699	3 929	45,1%	1 983	1 374	44,3%
Прибыль от курсовых разниц	2 861	1 521	88,1%	1 237	532	132,7%
Убыток от курсовых разниц	2 766	1 540	79,6%	1 946	541	259,8%
Проценты к получению	273	146	87,3%	53	36	49,3%
Проценты к уплате	571	460	24,1%	193	186	3,3%
Доля в прибыли зависимых компаний	1 068	124	763,8%	-18	99	-118,4%
Прибыль до налогообложения	6 564	3 720	76,5%	1 118	1 313	-14,9%
Прибыль за отчетный период	5 403	2 915	85,3%	858	1 073	-20,0%
Совокупный доход акционеров АК Транснефть	5 314	2 763	92,3%	783	1 035	-24,4%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Быстрый рост финансовых результатов Транснефти в начале года был вызван не только тарифными изменениями, но и признанием в январе около $1 млрд. прибыли от продажи Приморского торгового порта НМТП. К концу года доля этой прибыли в общих показателях компании снижается, что оказывает дополнительный замедляющий эффект на общую динамику прибыли г-к-г.

В 3кв11 негативно повлияли на показатель прибыли Транснефти и убытки по курсовым разницам. Изменение валютных курсов обошлось компании почти в $700 млн. и практически свело к нулю положительный эффект от курсовых разниц, накопленный за первое полугодие. В настоящее время курс доллара находится на уровнях конца сентября, что не дает возможности сделать однозначный вывод о том, как повлияют курсовые разницы на прибыль Транснефти в 4кв11.

Несмотря на то, что компания демонстрирует сильные темпы роста выручки и прибыли на протяжении года, она пока не приблизилась к параметрам деятельности, позволяющим ей устойчиво генерировать свободный денежный поток. Так, операционный денежный поток по итогам 9мес11 лишь на две трети обеспечивает инвестиционную деятельность компании по части приобретения основных средств. Транснефть не будет значительно снижать интенсивность инвестиционной программы в течение ближайших лет, а выручка компании будет ограничена консервативной тарифной политикой и относительно стабильным объемом транспортировки нефти. В этих условиях акционеры компании не могут рассчитывать на радикальное увеличение размера дивидендов, которые, на наш взгляд, являются наиболее рациональным инструментом оценки справедливой стоимости привилегированных акций Транснефти, обращающихся на бирже. Текущая дивидендная доходность «префов» очень низка, и на нынешних уровнях мы рекомендуем продавать бумаги.

Уралкалий

Уралкалий повысит цену для российских потребителей

Российский монополист по производству калийных удобрений Уралкалий объявил, что с начала года повысит цену на свою продукцию для всех отечественных потребителей. Производители сложных удобрений и промышленные потребители, для которых Уралкалий пересматривает стоимость поставок ежеквартально, в январе-марте будут покупать хлористый калий в среднем на 28% выше текущих цен. Для российских сельхозпроизводителей монополист поднимет цены ориентировочно на 11%. Стоимость поставок удобрений российским фермерам вырастет на индекс промышленной инфляции.

Механизм ежеквартального расчета цен для производителей сложных удобрений и промышленных потребителей предусмотрен маркетинговой политикой Уралкалия, согласованной с ФАС России. Согласно правилам, утвержденным ФАС в ноябре 2010 года, цена на хлористый калий для российских потребителей привязана к средневзвешенной экспортной цене.

Ростелеком

Ростелеком подготовил новую дивидендную политику

Издательский дом Коммерсантъ опубликовал параметры новой дивидендной политики Ростелекома. По данным издательства компания готова платить акционерам не менее 20% прибыли по обыкновенным акциям и 3% по привилегированным, тогда как МТС и Vimpelcom направляют на дивиденды свыше 50%.

На следующей неделе совет директоров Ростелекома рассмотрит новую дивидендную политику. Для расчета выплат по «префам» будет использоваться чистая прибыль по РСБУ, а для расчета выплат по обыкновенным акциям — чистая прибыль по МСФО. Владельцам «префов» будет начислена сумма, равная

10% от чистой прибыли Ростелекома, разделенная на число акций, составляющее 25% уставного капитала. Так как привилегированные акции составляют 7,5% от уставного капитала компании, то держатели бумаг получат примерно 3% прибыли. Владельцам обыкновенных акций будет направлено не менее 20% от чистой прибыли, разделенной на общее число размещенных обыкновенных акций.

Таким образом, суммарный объем дивидендных выплат Ростелекома сопоставим с текущими выплатами. Сейчас дивидендная политика Ростелекома предусматривает, что на дивиденды по «префам» должно направляться не менее 10% прибыли, по обыкновенным акциям - не менее 5%. В последние годы компания выплачивал по обыкновенным акциям порядка 20% от чистой прибыли.

Рынок ожидал изменение дивидендной политики в соответствие с ранее заявленными параметрами. Так в мае президент компании Александр Провоторов объявил о том, что менеджмент компании считает наиболее оптимальным направлять на дивиденды до 40% чистой прибыли (до 10% по привилегированным акциям, до 30% - по обыкновенным). Согласно пресс-релизу Федеральной службы по тарифам (ФСТ РФ) на заседании 6 декабря 2011г. были утверждены тарифы на услуги по передаче по ЕНЭС, оказываемые ФСК ЕЭС на 1-ое полугодие 2012г. на уровне тарифов, установленных на 2011г. Напомним, в текущем году правительство приняло решение об индексации тарифов на электроэнергию не с начала года, а с середины – 1 июля каждого календарного года.

Аэрофлота

Прибыль Аэрофлота за 9мес11 выросла на 37%

Чистая прибыль Группы компаний «Аэрофлот» по итогам 9 месяцев 2011 в соответствии с МФСО составила $384 млн., что на 36,6% превышает результат аналогичного периода 2010 года. Основными причинами роста чистой прибыли Группы послужило увеличение объемов работ, а также продажа в первом полугодии 2011 года принадлежащих компании долей в дочерних и зависимых обществах.

Аэрофлот, МСФО 9мес11, $ млн.

	9m 2010	9m 2011	Изменение
Выручка	3 160	3 919	24%
Операционные расходы	-2 692	-3 455	28%
Операционная прибыль	468	464	-1%
EBITDA	623	654	5%
Маржа EBITDA	19,7%	16,7%	-3 п.п.
Чистая прибыль/убыток	281	384	37%
Чистый долг/ EBITDA	2,1	2,1	0%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Аэрофлот, контрольный пакет которого принадлежит государству, за 11 месяцев этого года занял 21,6% рынка РФ, увеличив пассажиропоток на 24%. В ноябре Аэрофлот присоединил проблемные активы госкорпорации Ростехнологии, в связи, с чем возможно снижение рентабельности в следующем году. В то же время до конца 2011 года авиакомпания ждет завершения сделки по объединению аэропорта Шереметьево и терминала D, в котором сейчас перевозчик владеет контрольным пакетом. После этого Аэрофлот станет миноритарным акционером большого аэропорта Шереметьево и уберет терминал с многомиллиардными долгами со своего баланса.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
20 дек	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Янв	5,6	5,5	5,6	
20 дек	11:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Ноя	0,1	0,1	0,2	
20 дек	11:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Ноя	5,2	5,2	5,3	
20 дек	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Дек	98,4	97,0	97,3	
20 дек	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Дек	107,2	106,1	106,6	
20 дек	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Дек	116,7	116,0	116,7	
20 дек	16:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя	0,1			
20 дек	16:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя	2,9	3,0	3,0	
20 дек	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Ноя	0,1			
20 дек	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Ноя	2,1	2,0	2,0	
20 дек	16:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Ноя	-6.80	-6,8	-3,1	
20 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 17 дек.	3,4		-0,1	
20 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 17 дек.	4,6		2,9	
20 дек	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Ноя	0,681	0,635	0,644	
20 дек	17:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Ноя	5,7		9,3	
20 дек	17:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Ноя	0,685	0,635	0,628	0,627
20 дек	17:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Ноя	9,3		-0,3	-2,9
20 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 17 дек.	-2.7		-2,8	
20 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 17 дек.	3,4		2,9	
20 дек	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 16 дек.	-4.574	-2,290	0,462	
20 дек	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 16 дек.	-0.394	1,240	-0,012	
20 дек	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 16 дек.	-2.779	-0,420	1,236	
20 дек	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Ноя	-684.7	-450,0	-273,8	
20 дек	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Ноя	-4.5	-4,0	-3,7	
20 дек	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Ноя	11,4	8,7	17,9	
20 дек	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя	6,3	6,4	6,4	
21 дек	7:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-	0-0.1		0,10	
21 дек	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Ноя			-0,3	
21 дек	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Ноя			6,8	
21 дек	15:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Дек		0,56	0,46	
21 дек	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		1,0	1,0	
21 дек	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Ноя		5,05	4,97	
21 дек	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Ноя		1,9	1,4	
21 дек	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 16 дек.		-2,300	-1,900	
21 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 16 дек.		1,200	3,800	
21 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 16 дек.		-0,400	0,500	
21 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 16 дек.			0,083	
22 дек	13:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		0,5	0,5	
22 дек	13:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		0,5	0,5	
22 дек	13:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	3 кв.		-6,050	-2,020	
22 дек	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		5,7	5,8	
22 дек	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		2,0	2,0	
22 дек	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.		2,5	2,5	
22 дек	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 17 дек.		375	366	
22 дек	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 10 дек.		3,600	3,603	
22 дек	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Дек		68,0		
22 дек	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Дек		68,0		
22 дек	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Ноя		0,3	0,9	
22 дек	19:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Окт			0,9	
22 дек	19:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Окт			-2,2	
22 дек	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 16 дек.			-102	
23 дек	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Ноя		0,1	0,1	
23 дек	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Ноя			1,7	
23 дек	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Ноя			2,7	
23 дек	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Ноя		2,0	-0,5	
23 дек	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Ноя		0,5	1,1	
23 дек	17:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Ноя		0,2	0,4	
23 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 16 дек.			122,3	
23 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 16 дек.			-7,5	

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»