	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1572,83	0,68%	-1,55%
РТС	1677,21	0,04%	-3,33%
MSCI Russia	898,402	0,44%	-3,10%
MSCI EM	1037,71	-0,33%	-3,87%
S&P 500	1370,87	0,36%	0,09%
DJI	12922,02	0,11%	-0,43%
FTSE 100	5887,49	0,47%	-0,40%
DAX 30	6880,21	0,67%	-0,59%
NIKKEI 225	9929,74	1,65%	1,56%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2439,46	0,79%	-0,86%
VIX	17,11	-4,68%	-1,04%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,32	1,23	4,42
UST 10 YTM, %	2,03	1,40	5,05
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,82	-0,03	0,01
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	3,95	-2,10	-19,00
Russia 5Y CDS, б.п.	181,92	-7,57	1,70
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	-0,22
Libor 12m USD, %	1,06	0,00	0,02
USD/RUB NDF 3m, %	4,70	-36,00	-51,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,30	-13,00	-23,00
RUB overnight, %	4,75	75,00	25,00
Mosprime 3m, %	6,73	1,00	-5,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,46	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3113	-1,18%	-0,67%
USD/JPY	82,42	1,02%	0,77%
GBP/USD	1,5675	-0,94%	-1,02%
AUD/USD	1,057	-0,69%	-1,53%
USD/CAD	0,9910	0,04%	0,21%
USD/CNY	6,3102	-0,09%	0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,86	0,17%	0,79%
USD/RUB ЦБ	29,66	0,00%	1,27%
EUR/RUB ЦБ	38,99	0,00%	-0,20%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	107,4	0,77%	0,66%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	122,36	0,31%	-0,24%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,324	2,29%	-6,44%
золото, USD/ун.	1712,6	0,73%	0,04%
серебро, USD/ун.	34,180	0,95%	-1,64%

Прогноз

Российский рынок, встречая рабочее воскресенье в одиночестве, отыграет восстановление внешних рынков рисковых активов, состоявшееся за четверг-пятницу, ближайшее сопротивление в районе 1600 пунктов по индексу ММВБ.

Рынок акций

В среду, 7 марта, на фоне остановки нисходящей коррекции на внешних рынках индекс ММВБ спокойно удержался выше важной зоны поддержки 1550 – 1555 пунктов. Однако попытка отскока наверх оказалась довольно слабой в преддверии длинных выходных и на фоне сохраняющегося беспокойства по поводу итога обмена греческих облигаций – а значит, и судьбы программы финансовой помощи. На закрытие индекс ММВБ составил 1572,83 пунктов (+0,68 %).

В лидерах - электроэнергетика на фоне сообщения о том, что холдинг ИнтерРАО планирует присоединение ОГК-1 (+4,75 %) и ОГК-3 (+7,69 %) путем конвертации их бумаг в акции холдинга, а миноритариям, не согласившимся с условиями объединения, будет представлена возможность предъявить акции к выкупу. Наблюдался спрос и на акции электросетевых компаний (ФСК ЕЭС +2,39 %, Холдинг МРСК +5,4 % обычка, +3,78 % префы). Среди наиболее ликвидных бумаг лучше рынка выглядели префы Транснефти (+2,6 %) и Сбербанка (+0,95 %).

Более 85 % частных кредиторов Греции согласились на реструктуризацию, однако чтобы достичь 95 % порога, страна задействует оговорку о коллективном действии (CAC), распространяющую параметры обмена и на не согласных с его условиями. В результате международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA) была вынуждена признать реструктуризацию кредитным событием, требующим исполнения CDS. Агентство Fitch вслед за Moody's и Standard & Poor's понизило рейтинг Греции до дефолтного. И тем не менее, этот исход несет меньше рисков для рынков, чем неконтролируемый дефолт, который без финансовой помощи был бы неизбежен уже 20 марта, и рынки рисковых активов на новости из Греции отреагировали ростом.

ЕЦБ и Банк Англии на состоявшихся в четверг заседаниях оставили процентные ставки без изменения (1,0 % и 0,5 % годовых соответственно), комментарии главы ЕЦБ М. Драги о состоянии европейской экономики были несколько более оптимистичны, чем раньше. Опубликованная в пятницу статистика по состоянию рынка труда США в феврале несколько превзошла оптимистичные ожидания, число рабочих мест выросло на 227 тыс., при этом были пересмотрены в сторону увеличения данные за декабрь 2011 (с 203 до 223 тыс.) и январь (с 243 до 284 тыс.). Уровень безработицы остался на отметке 8,3 %.

Таким образом, основные события, происходившие на внешних рынках во время российских праздников, неожиданных разочарований инвесторам не принесли. В результате фондовые индексы отыграли большую часть потерь, понесенных в начале недели, хотя в пятницу рост был уже гораздо более сдержанным, чем в четверг. Нефть Brent восстановилась до 126 долл./барр. Российский рынок, торгуя сегодня в одиночестве, отыграет снижение напряженности на мировых рынках, индекс ММВБ вернется к отметке 1600 пунктов, но попытки пройти выше скорее всего отложит до начала новой недели на внешних рынках.

НОВАТЭК

Продажа доли в Ямал-СПГ помогла компании получить рекордную прибыль

НОВАТЭК отчитался за 2011 г. по МСФО. Компания получила чистую прибыль на уровне 68% от выручки благодаря признания прибыли от выбытия доли в ОАО Ямал-СПГ, 20% которого компания продала TOTAL осенью прошлого года. Безу учета разового эффекта от продажи актива компания продемонстрировала сохранила темпы роста основных финансовых показателей благодаря росту производства газа (на 27,5% г-к-г) и цен его реализации.

НОВАТЭК, результаты 2011 г. по МСФО

$ млн.	2011	2010	Изм.	4кв11	3кв11	Изм.	9мес11
Выручка	5 993	3 852	55,6%	1 622	1 374	18,1%	4 359
Операционные расходы	3 324	2 255	47,4%	926	786	17,8%	2 389
Чистый доход от продажи долей в дочерних обществах	2 143	44		2 016			
Операционная прибыль	4 820	1 653	191,5%	2 719	589	362,0%	1 971
Чистая прибыль	4 060	1 326	206,2%	2 497	283	783,3%	1 436

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

НОВАТЭК продолжает стратегию динамичной экспансии, что не только позволяет ему быстро наращивать прибыль, но и обуславливает растущие инвестиции, заставляя наращивать долговую нагрузку. Так, объем долгосрочных долговых обязательств за год вырос на 65%, превысив $2,5 млрд. Пока обслуживание долга не является проблемой для компании, а хорошая рентабельность продаж газа позволяет получать чистый денежный поток, который в 2001 г. составил около $860 млн. Однако лишь сохранение высоких темпов роста в следующие периоды может оправдать высокую рыночную оценку компании, по основным коэффициентам многократно превышающую показатели основного конкурента – Газпрома.

Энел ОГК-5

Сильный рост по итогам 2011 г.

Энел ОГК-5 во вторник опубликовала результаты по МСФО за 2011 г. Обращают на себя внимание высокие темпы роста показателей прибыли, обусловленные опережающей динамикой выручки по сравнению с себестоимостью.

Результаты Энел ОГК-5, МСФО, $ млн.

	2011	2010	Изм.
Выручка, в т.ч.	2 046	1 730	18,2%
от продаж электроэнергии	1 925	1 629	18,2%
от продаж тепловой энергии	106	87	21,9%
Операционные расходы, в т.ч.	1 768	1 552	13,9%
на топливо	1 118	973	14,9%
на покупную электроэнергию	164	103	60,2%
на оплату труда	123	102	21,3%
EBITDA	461	303	52,1%
Операционная прибыль	297	186	59,7%
Прибыль до вычета налогов	213	151	41,0%
Чистая прибыль	169	122	38,9%
Прибыль акционеров ОГК-5	169	122	38,4%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Рост выручки от продаж электроэнергии был вызван ценовыми факторами (расширение топливного спреда на свободном рынке), а также, по-видимому, ростом объемов операций с покупной энергией. При этом в минувшем году компания незначительно снизила собственное производство электричества. Перераспределение производства в пользу новых, более эффективных мощностей позволило ОГК-5 нарастить рентабельность и добиться сильной

динамики показателей прибыли и EBITDA. Таким образом, компания подтвердила положение одной из наиболее рентабельных в сегменте.

Отметим, однако, что значительное влияние на результаты оказала и переоценка резерва на покрытие потерь, который в 2011 г. был снижен почти на $40 млн. против роста на $54 годом ранее. Таким образом, эти «бумажные» статьи обеспечили около $90 млн. прироста операционной прибыли г-к-г. Дальнейший роспуск резервов такими темпами маловероятен, и компании придется поддерживать рентабельность за счет рыночной конъюнктуры и роста объемов производства с помощью загрузки новых мощностей.

На 2011 и первую половину 2012 г. приходится ввод нескольких ключевых объектов инвестпрограммы компании; потребности в капвложениях оказывают влияние на инвестиционный денежный поток, который по итогам года значительно превысил поступления от операционной деятельности. Разница покрывалась за счет наращивания обязательств: чистый долг компании вырос почти на треть в валютном выражении, составив $860 млн. В условиях существенной долговой нагрузки и невозможности использовать роспуск резервов для значительного увеличения прибыли от компании можно ожидать более скромной динамики результатов в 2012 г.

Сбербанк России

Опубликована отчетность за февраль 2012 г.

Ниже приведены ключевые данные:

Основные статьи баланса по РПБУ

млрд руб.	01.03.2012	01.01.2012	% изм.
Кредиты юридическим лицам	6 458,7	6 338,5	1,1%
Кредиты физическим лицам	1 867,7	1 777,4	5,1%
Активы	10 772,5	10 467,9	2,9%
Капитал	1 512,7	1 527,2	-0,9%
Достаточность капитала, %	14,7	15,2	

Основные статьи Отчета о прибылях и убытках

млн руб.	2 мес. 2012 г.	2 мес. 2011 г.	% изм.
Чистый процентный и комиссионный доходы	120 708	95 213	26,8%
Чистый доход от торговых операций	(1 797)	(20)	
Расходы/доходы по совокупным резервам	(9 393)	(4 039)	132,6%
Прибыль до налогов на прибыль	70 709	59 089	19,7%
Чистая прибыль	61 706	52 836	16,8%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

За 2 месяца 2012 г. Сбербанк показал хороший рост чистой прибыли, несмотря на увеличение расходов по совокупным резервам и убытка от торговых операций по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. Процентные доходы показали хороший рост (+26,9%) из-за роста объёмов работающих активов и изменения структуры в пользу более доходных продуктов. Рентабельность активов и капитала выросла за первые два месяца текущего года по сравнению с январем этого же года, но она еще ниже своих значений за аналогичный период 2011 г. Рост расходов по совокупным резервам был обусловлен созданием резервов по новым кредитам, но доля просроченной задолженности по кредитному портфелю на 1 марта составила 3,35% по сравнению с 3,36% на начало года; на 1 марта резервы по кредитам составили 646 млрд руб., и они превышают просроченную задолженность в 2,3 раза. Снижение достаточности капитала связано с завершением сделки по приобретению 100% акций Volksbank International AG (VBI), а также в капитале не учтена часть неаудированной прибыли текущего года из-за превышения дополнительного капитала над основным.

Электроэнергетика

ИнтерРАО присоединит ОГК-1 и ОГК-3, объявит выкупы

Как стало известно во вторник, ИнтерРАО определилось с планами по реорганизации генерирующих активов. В ближайшее время холдинг проведет присоединение ОГК-1 и ОГК-3 путем конвертации их бумаг в акции ИнтерРАО. Миноритариям всех трех компаний, не согласившимся с условиями объединения, будет представлена возможность предъявить акции к выкупу. ТГК-11 пока не включена в процесс консолидации. Совет директоров ИнтерРАО по вопросам присоединения соберется 15 марта; тогда же планируется определить цену выкупа акций у миноритариев ИнтерРАО.

Мы считаем вполне вероятным назначение цен выкупа на уровнях, превышающих текущие рыночные котировки акций ИнтерРАО и двух ОГК. В прошлом году цена размещения допэмиссии ИнтерРАО для обмена ее на пакеты нынешних «дочек» была установлена на уровне 5,35 коп. (почти на 60% выше текущей рыночной цены). В этих же целях акция ОГК-1 была оценена на уровне 1,12 руб. (в полтора раза дороже текущей рыночной стоимости), ОГК-3 – 1,87 руб. (на 60% выше рынка). Естественно, новая оценка будет учитывать изменение рыночной конъюнктуры и будет отличаться от прошлогодней в меньшую сторону. Однако некоторую премию к рынку для миноритарных акционеров ИнтерРАО предложить сможет. При условии сохранения соотношения оценок более привлекательно для спекулятивной покупки выглядят бумаги ИнтерРАО и ОГК-3, акции холдинга могут быть относительно высоко оценены и просто в силу характера операции по присоединению, как правило подразумевающей максимально выгодную оценку

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
9 мар	5:30	AU	Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance)	Янв	-673	1 500	1 709	1 325
9 мар	6:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев	0,0	0,2	0,7	
9 мар	6:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев	3,2	3,4	4,5	
9 мар	10:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Фев	11,4	12,3	12,8	
9 мар	10:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев	14,7	17,5	18,1	
9 мар	12:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Фев	0,7	0,7	0,7	
9 мар	12:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Фев	2,3	2,3	2,3	
9 мар	12:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Янв	2,3	1,6	-4,3	-4,4
9 мар	12:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Янв	2,4	1,4	-3,9	
9 мар	12:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Янв	14,2	13,5	13,9	
9 мар	12:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв	0,3	0,5	-1,4	-1,3
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Фев	0,6	0,3	0,5	0,4
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Фев	4,1	3,9	4,1	4,0
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Фев	0,5	0,1	0,3	
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Фев	3,0	2,5	2,4	
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Фев	2,1	1,0	0,5	0,1
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Фев	7,3	6,8	7,0	6,6
9 мар	14:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв	-0.4	0,3	0,5	0,4
9 мар	14:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Янв	-3.8	-3,1	-3,3	-3,1
9 мар	17:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Фев	0,45	0,44	0,56	
9 мар	17:00	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев	7,4	8,0	7,6	
9 мар	17:00	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Фев	-2.8	15,0	2,3	
9 мар	18:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Фев	0,1	0,2	0,2	0,1
9 мар	18:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Фев	34,5	34,5	34,5	
9 мар	18:30	US	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Янв	-52.57	-49,00	-48,80	-50,42
9 мар	18:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев	8,3	8,3	8,3	
9 мар	18:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Фев	227	210	243	284
9 мар	18:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Янв	41,44	42,00	42,02	42,42
9 мар	18:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Янв	39,34	40,00	39,33	39,56
9 мар	18:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Янв	2,10	2,00	2,69	2,86
9 мар	20:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Янв	0,4	0,6	1,0	1,1
9 мар	20:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Янв	-0.1	0,8	1,3	1,4
9 мар	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 02 мар.	124,3		124,2	124,1
9 мар	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 02 мар.	-2.6		-3,0	
9 мар	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Фев	13,0	12,8	12,4	
12 мар	10:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Фев			40,0	
12 мар	10:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		2,1	1,8	
12 мар	12:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Фев		1,0	1,2	
12 мар	12:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Фев		2,6	3,0	
12 мар	20:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			0,10	
12 мар	23:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Фев		-229,00	-27,40	
13 мар	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 02 мар.			4,583	
13 мар	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 02 мар.			-2,252	
13 мар	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 02 мар.			0,924	
13 мар	12:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Янв			-3,0	
13 мар	14:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Янв		-7,880	-7,110	
13 мар	14:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Янв		-4,250	-3,750	
13 мар	15:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Мар		10,0	5,4	
13 мар	15:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Мар		42,5	40,3	
13 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 03 мар.			1,3	
13 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 03 мар.			1,7	
13 мар	17:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		1,0	0,4	
13 мар	17:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Фев		0,7	0,7	
13 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 03 мар.			0,1	
13 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 03 мар.			3,0	
13 мар	19:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Янв		0,5	0,4	
13 мар	23:15	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-				
13 мар	:	RU	Торговый баланс ЦБ, $ млрд. (Trade balance)	Янв			20,40	

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

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

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

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@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

Казанцев Сергей — доб. 1281
трейдер — s.kazantsev@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

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

Лексина Елена — доб. 1196
начальник отдела — e.leksina@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»