	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1551,78	-0,44%	-4,87%
РТС	1686,91	-0,36%	-3,72%
MSCI Russia	895,454	-0,55%	-4,44%
MSCI EM	1047,62	-0,21%	-1,80%
S&P 500	1402,89	-0,19%	0,62%
DJI	13124,62	-0,35%	-0,53%
FTSE 100	5891,95	0,01%	-0,90%
DAX 30	7071,32	0,23%	-0,11%
NIKKEI 225	10086,49	-0,55%	0,36%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2378,20	0,06%	-0,55%
VIX	15,13	-2,89%	-1,18%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,37	-3,22	-2,69
UST 10 YTM, %	2,30	-6,68	2,20
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,90	-0,02	-0,03
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	4,11	-1,10	3,10
Russia 5Y CDS, б.п.	164,22	2,33	-7,18
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,05
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	-0,36
USD/RUB NDF 3m, %	5,43	-17,00	0,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,65	-6,00	13,00
RUB overnight, %	5,25	-25,00	25,00
Mosprime 3m, %	6,75	1,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,46	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3211	-0,10%	1,41%
USD/JPY	83,37	-0,41%	-0,32%
GBP/USD	1,5870	0,08%	1,26%
AUD/USD	1,0454	-0,23%	0,02%
USD/CAD	0,9921	0,06%	-0,06%
USD/CNY	6,3226	-0,02%	-0,14%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,48	-0,04%	-0,10%
USD/RUB ЦБ	29,17	-0,20%	-1,17%
EUR/RUB ЦБ	38,60	0,31%	-0,65%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	107,27	1,57%	1,75%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	124,20	0,06%	-0,62%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,36	1,07%	3,33%
золото, USD/ун. (CME)	1649,7	-0,03%	-2,05%
серебро, USD/ун. (CME)	3213,500	0,06%	0,05%

Прогноз

Нисходящая коррекция на внешних рынках медленно, но продолжается. Если вчерашний пробой зоны поддержки 1550 – 1555 пунктов по индексу ММВБ повторится, индекс продолжит снижение со следующими целями 1520 и 1490 пунктов.

Рынок акций

В среду, 21 марта, российский рынок в начале торгов оттолкнулся от зоны поддержки 1550-1555 пунктов по индексу ММВБ и попытался сформировать отскок, в первой половине дня поднимаясь до 1570 пунктов. Однако днем снижение возобновилось, чему способствовало ухудшение настроений на внешних рынках, и вечером индекс уходил ниже этой важной поддержки, но в итоге она все-таки устояла. На закрытие индекс ММВБ снизился до 1551,78 пунктов (-0,44 %). Среди аутсайдеров в первом эшелоне – ГМК Норильский никель, а в отраслевом разрезе – электроэнергетика.

Из вчерашней статистики в США наибольшее внимание вызывали данные по продажам на вторичном рынке недвижимости в феврале, оказавшиеся несколько хуже ожиданий (снижение -0,9 % при прогнозе +0,9 %). Впрочем, основное расхождение произошло из-за пересмотра вверх показателя за январь. Американские индексы, попытавшись в начале сессии отскочить наверх, однако затем развернулись вниз, и по итогам дня на положительной территории удержался только NASDAQ Composite (+0,04 %), в то время как снизились DJIA (-0,35 %) и S&P 500 (-0,19 %).

Из утренних новостей отметим снижение предварительного значения рассчитываемого HSBC индекса деловой активности в промышленности Китая в марте до 48,1 пункта после февральского отскока до 49,6 пунктов. Таким образом, показатель уже 5 месяцев подряд остается ниже отметки 50 пунктов, разделяющий рост и сокращение активности. В последние дни любые сколь-либо негативные новости из Китая внимательно отслеживались рынками, и сегодняшние данные могут стать катализатором продолжения снижения.

Сегодня в Азии индексы изменяются разнонаправленно, американские фьючерсы в незначительном минусе, нефть Brent ниже 124 долл./барр. Нисходящая коррекция на внешних рынках медленно, но продолжается. Полагаем, что в этих условиях если вчерашний пробой зоны поддержки 1550 – 1555 пунктов повторится, индекс ММВБ продолжит снижение со следующими целями 1520 и 1490 пунктов.

Роснефть

Рост дивидендов может составить 24%

Согласно опубликованным результатам Роснефти по РСБУ, неконсолидированная чистая прибыль компании выросла на 23,9%. Эта динамика может иметь определяющее значение для определения размеров дивидендов компании, который завязан на российскую отчетность. Отметим, однако, что в последние годы компания выплачивает больше 10% чистой прибыли по РСБУ (нижняя границы выплат по уставу). В случае если Роснефть направит на дивиденды около 15% прибыли, как в прошлом году, дивиденды составят 3,45 руб. на акцию. Однако мы не исключаем, что компания продолжит постепенно наращивать норму выплат, и уровень дивидендов окажется несколько большим. В любом случае, дивидендная доходность по бумагам Роснефти пока не представляет большого интереса, находясь в пределах 2%.

ОГК-3

ОГК-3 объявила операционные и финансовые результаты деятельности за 2011г.

ОГК-3 опубликовала бухгалтерскую отчетность, подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) и консолидированная финансовую отчетность по МСФО за 2011 г.

Операционные показатели:

	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выработка электроэнергии, млрд кВтч	33,35	32,13	3,8%
Отпуск тепловой энергии с коллекторов, млн Гкал	1,49	1,51	-1,3%
КИУМ	45,6%	43,9%	1,7 п.п.

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Рост выработки электроэнергии связан с ростом электропотребления промышленных потребителей в регионах присутствия производственных активов ОГК-3. Рост производства электроэнергии компании произошел в основном за счет роста выработки электроэнергии Костромской ГРЭС на 10% до 13,8 млрд кВтч.

Результаты ОГК-3 по МСФО:

$ млн.	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выручка	1 431	1 201	19%
Себестоимость	1 537	1 270	21%
Прибыль от продаж	-25	-2	10,3 раз
EBITDA	107	86	24%
Чистая прибыль	26	-482	
Скор. чистая прибыль*	94	46	2 раза

**Без учёта убытка от обесценения основных средств в 2011 году и резерва под обесценения акций ОАО «Компания "РУСИА Петролеум", а также расходов (доходов) по курсовым разницам*
Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Не смотря на рост выручки, связанный с увеличением выработки электроэнергии, компания продолжает показывать убыточность операционной деятельности. Более того по результатам прошлого года убыток увеличился более чем в 10 раз за счет опережающих темпов роста себестоимости над темпами роста выручки. Операционные расходы за 2011 г. выросли в основном за счет увеличившихся более чем на 20% затрат на топливо. Также повлияло создание резерва под обесценение основных средств (Черепецкая ГРЭС). Результатом деятельности ОГК-3 за 2011г. стала чистая прибыль вместо чистого убытка годом ранее.

Без учёта убытка от обесценения основных средств в 2011 г. и созданного резерва под обесценения акций компании "РУСИА Петролеум" в 2010 г., а также расходов (доходов) по курсовым разницам, чистая прибыль 2011 г. увеличилась в два раза.

В планах менеджмента компании проведение дальнейшей работы по оптимизации операционных и управленческих издержек. Положительное влияние на финансовый результат окажет реализация программы управления

издержками, получение дополнительных доходов по ДПМ по вводимым в 2012 году блоку №4 Гусиноозёрской ГРЭС (210 МВт) и блоку №3 Харанорской ГРЭС (225 МВт), а также оптимизация схемы топливообеспечения активов (изменение состава поставщиков топлива на более выгодных для генерации условиях, переход на долгосрочные контракты поставки топлива, развитие собственной угольной базы).

ОГК-1

ОГК-1 объявила операционные и финансовые результаты деятельности за 2011г.

ОГК-1 опубликовала бухгалтерскую отчетность за 2011 г., подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) и консолидированная финансовую отчетность по МСФО, составленную с учётом результатов финансово-хозяйственной деятельности ЗАО "Нижневартовская ГРЭС. Также были озвучены операционные результаты ОГК-1 (с учетом 100% ЗАО «Нижневартовская ГРЭС») за прошедший год.

Операционные показатели (с учетом 100% ЗАО «Нижневартовская ГРЭС»):

	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выработка электроэнергии, млрд кВтч	55,55	52,36	6,1%
Отпуск тепловой энергии с коллекторов, млн Гкал	1,24	1,33	-6,8%
КИУМ	64,3%	60,7%	3,6 п.п.

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Генеральный директор управляющей компании ОГК-1 ИНТЕР РАО - Управление электрогенерацией объяснил рост выработки электроэнергии станциями компании в прошедшем году с ростом экономики в регионах расположения электростанций ОГК-1, а также централизацией работы компании на оптовом рынке электроэнергии и мощности, что привело в большей гибкости и эффективности. Также он отметил существенно опережающие среднероссийские темпы роста электропотребления темпы роста выработки электроэнергии ОГК-1.

Мы положительно оцениваем операционные результаты ОГК-1. Компания показала рост выработки электроэнергии на уровне самых эффективных генераторов сектора, что нашло отражение в ее финансовых результатах.

Результаты ОГК-1 по МСФО:

$ млн.	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выручка	1 897	1 621	17%
Себестоимость	1 770	1 476	20%
Прибыль от продаж	127	145	-12%
EBITDA	293	220	33%
Чистая прибыль	157	115	37%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Рост выручки обусловлен увеличением выработки электроэнергии, что связано с увеличением электропотребления промышленных потребителей в регионах присутствия компании, а также увеличением объёмов электроэнергии и цен реализации электроэнергии в нерегулируемом сегменте ОРЭМ. Рост расходов вызван, в первую очередь, увеличением операционных затрат на производство электроэнергии, соразмерно росту объемов выработки, а также плановыми повышениями цен на топливо, а также доначислением резерва по сомнительной дебиторской задолженности по расчетам на ОРЭМ. Ввиду опережающих темпов роста себестоимости над темпами роста выручки операционная прибыль снизилась на 12% в долларовом выражении. В то же время показатель операционной эффективности EBITDA увеличился, что подтверждает в целом эффективность загрузки генерирующих мощностей.

Квадра

Квадра раскрыла финансовые результаты деятельности за 2011г.

Квадра опубликовала бухгалтерскую отчетность, подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) за 2011 г.

Результаты Квадра по РСБУ:

$ млн.	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выручка	1 308	1 120	17%
Себестоимость	1 168	998	17%
Прибыль от продаж	87	75	15%
Чистая прибыль	32	52	-39%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

В соответствии с инвестиционной программой по обновлению генерирующих мощностей компании в 2011г. были введены в строй новые производственные объекты ГТУ-30 МВТ на Калужской ТЭЦ и ПГУ-115 МВт на Северо-Западной котельной города Курска. Благодаря вводу в эксплуатацию новых энергоэффективных мощностей выработка Квадры выросла, что положительно сказалось на увеличении суммарной выручки компании. Также на динамику выручки повлиял рост регулируемых и свободных цен на электроэнергию и мощность и изменение правил оптового рынка в части реализации и покупки электроэнергии на собственные нужды. Несмотря на идентичный рост операционных затрат прибыль от продаж в 2011 г. также показала растущую динамику. Однако результатом года стало снижение чистой прибыли на 39% в долларовом выражении в связи с уменьшением прибыли от продажи основных средств (прибыль 2010 г. включала средства от продажи Первомайской ТЭЦ) и прочих активов, а также в связи с ростом резерва по дебиторской задолженности.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
21 мар	4:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Фев	32,9	-120,0	-1 475,0	
21 мар	4:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Фев	-2.7	-6,4	-9,3	
21 мар	4:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Фев	9,2	8,4	9,8	
21 мар	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Фев	4,59	4,62	4,57	4,63
21 мар	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Фев	-0.9	1,1	4,3	5,7
21 мар	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 16 мар.	-1.162	2,425	1,750	
21 мар	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 16 мар.	-1.214	-1,881	-1,410	
21 мар	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 16 мар.	1,763	-1,638	-4,682	
21 мар	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 16 мар.	-0.176		2,519	
21 мар	:	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13,1		13,5	
22 мар	12:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		50,3	50,0	
22 мар	12:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		50,6	50,0	
22 мар	13:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		51,0	50,2	
22 мар	13:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		53,0	52,8	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		49,5	49,0	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		49,2	48,8	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Мар		49,7	49,3	
22 мар	14:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		-0,4	0,9	
22 мар	14:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		2,5	2,0	
22 мар	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Янв		-2,1	1,9	
22 мар	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Янв		-3,0	-1,7	
22 мар	17:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Мар		0,38	0,53	
22 мар	17:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		5,9	5,5	
22 мар	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 17 мар.		354	351	
22 мар	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 10 мар.		3,368	3,343	
22 мар	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		2,0	-0,2	
22 мар	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Фев		0,6	0,4	
22 мар	19:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Янв			0,7	
22 мар	19:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Янв			-0,8	
22 мар	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 16 мар.		10	-64	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев			0,4	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев		3,0	2,5	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Фев			0,2	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Фев		2,0	2,1	
23 мар	16:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 16 мар.			293,96	
23 мар	17:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		1,5	0,3	
23 мар	18:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Фев		-2,5	-7,1	
23 мар	19:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Фев		0,325	0,321	
23 мар	19:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Фев			-0,9	
23 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 16 мар.			125,1	
23 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 16 мар.			-1,4	
26 мар	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Мар			102,3	
26 мар	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Мар			109,6	
26 мар	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Мар			117,5	
26 мар	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Фев		1,2	2,0	
27 мар	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Апр			6,0	
28 мар	4:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев			1,9	
28 мар	5:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Мар			0,7	
28 мар	5:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Мар			2,3	
28 мар	10:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.			0,2	
28 мар	13:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Фев			2,5	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.			-0,2	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.			0,7	
28 мар	13:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	4 кв.			-15,230	
29 мар	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Фев			0,100	
29 мар	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Фев			1,600	

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды ао	Дивиденды ап
Аэрофлот	25 июн	10 май		
Балтика	12 апр	20 фев	**Не выплачивать**	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар		
Башнефть			*30*	*30*
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	**4,7**	
Газпром	29 июн	10 май	*8,39*	
Газпром нефть			*7,3*	
Красноярскэнергосбыт			*0,42*	*0,42*
КуйбышевАзот	27 апр			
Лентелефонстрой	30 мар	9 фев	**Не выплачивать**	
ЛСР	5 апр	17 фев	**20**	
ЛУКОЙЛ			*73,75*	
Мариэнергосбыт			*11,82*	
Металлургический завод Электросталь	18 апр			
ММК	25 май	9 апр		
Мосэнергосбыт			*0,0931*	
МРСК Ц	СД 28 апр			
МРСК ЦП	СД 7 мая			
Нижегородская СК			*44,15/156,5**	*44,15/156,6*
НЛМК	1-8 июня			
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	**3,5/6**	
Пермская ЭСК			*5,89/11,82*	*5,89/11,83*
ПСК			*1 261*	*1 261*
Роснефть	20 июн	4 май	*3,45*	
Рус Агро	1 июня			
Самараэнерго			*0,0835*	*0,0835*
Сбербанк России	1 июн		**2,08**	**2,59**
Сургутнефтегаз			*0,95*	*2,2*
Сухоложскцемент		3 фев	**1564,73**	
Тамбовская ЭСК			*0,066*	*0,066*
Татнефть			*8,5*	*8,5*
Таттелеком	27 апр		**0,01016**	
ТНК-ВР			*14,5/17,9*	*14,5/17,9*
Томская распределительная компания ап	СД 4 мая		*0,003*	*0,032*
Транснефть				*500*
Транссигналстрой	21 июн	4 май		
X5	14 июня			
ЦМТ	27 апр	11 мар		
Челябэнергосбыт			*0,0258/0,057*	*0,0258/0,058*
Энергосбыт Ростовэнерго			*0,059*	*0,059*

** - с учетом ранее выплаченных дивидендов*

*** - курсивом выделены прогнозные значения*

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. 1168
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 начальника 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

Кросс Анна — доб. 1087
специалист — a.kross@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»