	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1384,06	1,20%	-3,51%
РТС	1349,90	2,40%	-4,53%
MSCI Russia	729,516	2,73%	-2,70%
MSCI EM	916,44	1,19%	-2,18%
S&P 500	1360,02	1,65%	-1,20%
DJI	12887,93	1,67%	-0,43%
FTSE 100	5573,16	1,36%	-2,47%
DAX 30	6582,96	2,75%	-2,60%
NIKKEI 225	8443,1	0,92%	-4,01%
SSE Composite (09:00 МСК)	2127,20	0,06%	-1,91%
VIX	17,53	-9,36%	13,46%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	0,01	0,01
UST 10 YTM, %	1,44	0,04	-0,07
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,10	1,38	-1,22
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	320,00	2,00	20,00
Russia 30 YTM, %	3,82	0,29	0,54
Russia 5Y CDS, б.п.	204,57	-4,42	18,03
Libor 3m USD, %	0,45	-0,10	-0,60
Libor 12m USD, %	1,06	-0,10	-0,40
USD/RUB NDF 3m, %	6,70	0,00	10,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,65	-2,00	10,00
RUB overnight, %	5,75	0,00	75,00
Mosprime 3m, %	7,31	1,00	4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,86	-0,93%	-0,15%
EUR/USD	1,2281	1,03%	0,02%
USD/JPY	78,2	0,09%	-0,46%
GBP/USD	1,5685	1,23%	-0,24%
AUD/USD	1,0395	0,87%	-0,26%
USD/CAD	1,0100	-0,53%	0,29%
USD/CNY	6,3839	-0,06%	0,18%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,65	-0,71%	1,17%
USD/RUB ЦБ	32,97	1,02%	1,73%
EUR/RUB ЦБ	39,84	0,76%	0,09%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	89,39	0,47%	-3,53%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105,26	0,84%	-2,36%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,105	1,14%	3,53%
золото, USD/унц. (CME)	1615,6	0,73%	2,22%
серебро, USD/унц. (CME)	27,500	0,66%	0,95%

Прогноз

Российский рынок акций в пятницу может закрепить успех на фоне улучшившейся конъюнктуры и закрытия коротких позиций. Мы не исключаем, что индекс ММВБ сегодня вплотную подойдет к психологически важному рубежу в 1400 пунктов.

Рынок акций

Ситуация на российских фондовых площадках в четверг развивалась в соответствии с нашими ожиданиями. Индекс ММВБ, в начале торгов попытавшийся закрепиться выше 1375 пунктов, несколько просел к обеду, но во второй половине дня продемонстрировал резкий рост, двигаясь в унисон с индикаторами европейских площадок. По итогам дня индексу удалось прибавить 1,2%, закрыв основную сессию на уровне 1384,06. Индекс РТС в силу укрепления рубля рос сильнее и достиг 1349,90 пунктов. В ходе вечерней сессии оба индикатора продемонстрировали скромный прирост. Таким образом, главной задачей на сегодня является закрепление индекса РТС на уровне 1350 пунктов. Впрочем, мы не исключаем, что рынок может поставить перед собой и более амбициозные цели: ближайшей из которых является «заколдованный» уровень в 1400 по ММВБ.

Основным событием вчерашнего дня, в буквальном смысле развернувшим рынки, стали заявления главы ЕЦБ М.Драги, пообещавшего (от имени банка) принять все возможные меры для предотвращения коллапса евро, включая инструменты по ограничению стоимости заимствований для «проблемных» экономик. Заверения М.Драги позволили европейским площадкам зафиксировать уверенный рост по итогам дня. Мы ожидаем, что осмысление заявлений главы ЕЦБ может оказать поддержку мировым фондовым и сырьевым рынкам и в пятницу. Рынок нефти в четверг продемонстрировал рост, который продолжается и утром пятницы: котировки Brent достигли уровня в $105,8.

На российском фондовом рынке уверенней других себя чувствовали акции черных металлургов (НЛМК +3,40%, ММК +2,57%), восстанавливающиеся после сильного падения, ритейлеров (Дикси +4,82%, Магнит +3,95%), МОЭСК (+4,03%), а также МТС (+3,14%), сообщившей о возобновлении деятельности в Туркменистане.

Главным макроэкономическим событием дня сегодня станет публикация финальных данных по ВВП США в 1кв12 (16:30 МСК), которые, как мы ожидаем, не будут отличаться от более ранних. Интересными также будут данные по потребительским расходам в США (16:30 МСК) и доверию потребителей во Франции (10:45 МСК). В США отчитываются Chevron, Goodyear, Pfizer, Mastercard. Мы ожидаем преобладания позитивных тенденций на рынках.

Роснефть

Компания вдвое снизила выручку по РСБУ

Чистая прибыль Роснефти по РСБУ в 1пг12 сократилась в 2.1 раза г/г в рублевом выражении, составив 64,45 млрд руб. Причиной негативной динамики стал опережающий рост себестоимости (в 1,4 раза) по сравнению с выручкой (+26%). Свою лепту внесло и сальдо прочих расходов и доходов, составившее -29 млрд руб. Мы уже неоднократно отмечали ухудшение общей картины финансового состояния Роснефти, хотя и не склонны проецировать неконсолидированные результаты на отчетность по МСФО, которая для компании является определяющей. Мы считаем, что, в свете принятого недавно решения о повышении нормы выплаты дивидендов до 25% от РСБУ, снижение чистой прибыли по российским стандартам учета выглядит вполне логично: для компании, свободный денежный поток которой в настоящее время очень ограничен из-за инвестиционных потребностей, вряд ли целесообразны щедрые дивидендные выплаты. Мы ожидаем, что чистая прибыль Роснефти по РСБУ снизится и по итогам года, позволяя компании сэкономить на дивидендах.

Мосэнерго

Компания профинансирует инвестпроект ОГК-2

Газпромэнергохолдинг (ГЭХ), контролирующий генерирующие компании «ОГК-2» и «Мосэнерго», принял решение о финансировании инвестпрограммы «ОГК-2» за счет денежных средств «Мосэнерго», путем вхождения столичного генератора в уставный капитал «ОГК-Инвестпроект», который в свою очередь занимается финансированием строительства нового энергоблока на Череповецкой ГРЭС стоимостью около 20 млрд руб. Совет директоров «Мосэнерго» 23 июля согласовал передачу 551,6 млн руб. в капитал «ОГК-Инвестпроект» в обмен на 51-процентную долю этой структуры. Таким образом, руководство ГЭХ нашло способ использования свободных денежных средств (порядка 20 млрд руб.), скопившихся на счетах столичного генератора. В ГЭХ отмечают, что данные инвестиции обеспечат для «Мосэнерго» более высокую доходность за счет льготных ставок возврата средств в рамках договоров поставки мощности (ДПМ). Сейчас ставка по депозитам «Мосэнерго» не превышает 7%. Напомним, что некоторое время назад по рынку ходили слухи о том, что «Мосэнерго» оплатит допэмиссию акций «ОГК-2», тем самым профинансировав ее инвестпрограмму, которая оценивалась во все те же 20 млрд руб.

Мы считаем, что подобное решение будет негативно воспринято миноритариями столичного генератора, ведь таким образом компания надолго может лишиться значительных средств, которые могли бы быть направлены на выплату дивидендов. Несмотря на то, что компания рассчитывает на более высокую норму доходности от инвестиций временно свободных денежных средств, быстрого получения выгоды от данных вложений ждать не приходится, ведь строительство нового энергообъекта на Череповецкой ГРЭС должно закончиться только в 2014 году. Следовательно, эффект от инвестиций проявится не ранее, чем с 2015 года.

ЧТПЗ

Компания ведет переговоры с кредиторами

В рамках реструктуризации задолженности ЧТПЗ ведет переговоры с кредиторами, крупнейшие среди которых – Сбербанк, Газпромбанк, Банк Москвы, Альфа-Банк и Raiffeisen Bank. Напомним, чистый долг ЧТПЗ на данный момент составляет порядка $3,5 млрд, основной объем выплат должен быть осуществлен в период 2012-14 гг., причем порядка $1,2 млрд должны быть выплачены до конца 2012 г. Для реструктуризации задолженности в июне 2012 г. ЧТПЗ просил правительство предоставить госгарантии на сумму 30 млрд руб. Решение, вероятно, будет положительным, однако на текущий момент оно еще не принято.

В ходе переговоров Альфа-Банк согласился на подписание дополнительного соглашения, однако прежде потребовал увеличения ставки по кредиту с 9,5% до 12,75%. Отказ от дальнейшего сотрудничество одинаково негативно повлияет как на ЧТПЗ, так и на Альфа-Банк: для первого это будет означать дефолт по кредиту со всеми вытекающими последствиями, тогда как для банка ухудшатся показатели

просрочки и ему придется увеличивать резервы. Вероятно, соглашение будет достигнуто, однако компромисс во многом будет зависеть от того, насколько ЧТПЗ будет поддерживаться со стороны властных органов, без участия которых на текущем рынке ситуация вряд ли разрешится в пользу компании.

EVRAZ, АЛРОСА

ФАС разрешила сделку покупки 51% Тимира

ФАС удовлетворила ходатайство EVRAZ о приобретении 51% в проекте Тимир у ОАО АЛРОСА, которому на данный момент принадлежат все 100% железорудного актива. По планам обеих компаний сделка будет завершена до конца 2012 г. Сумма сделки составляет порядка 5 млрд руб. В результате будет создано совместное предприятие, обе стороны которого не смогут выйти из проекта без обоюдного согласия в течение 5 лет.

Разрабатываемое месторождение относится к рядовым с содержанием железа в руде порядка 38-40%, однако EVRAZ уже включил проект в долгосрочную стратегию развития до 2016 г. Напомним, что в планах компании наращивание объемов добычи железной руды на 12% за период 2012-16 гг.

Для АЛРОСА продажа доли в непрофильном активе позволит выручить денежные средства, которые планируется направить на снижение задолженности перед кредиторами. 49% сохранят статус долгосрочных инвестиций: помимо того, что алмазодобывающая компания сможет в долгосрочной перспективе получать часть дохода от реализации продукции месторождения, существует довольно привлекательный вариант продажи оставшейся доли по истечении 5 лет. Вероятно, АЛРОСА сможет реализовать 49% непрофильного актива по несколько более высокой цене, когда разработка Тимира будет завершена.

Акрон

Акрон повышает цены на удобрения во II полугодии

Группа Акрон увеличивает предельный уровень цен на минеральные удобрения для поставок российским сельхозпроизводителям во II полугодии 2012 года на 3-5%. Напомним, что российские производители устанавливают предельный уровень цен на минеральные удобрения для отечественных сельхозпроизводителей в соответствии с соглашением, подписанным между Российской ассоциацией производителей удобрений и Агропромышленным союзом.

Ростелеком

Ростелеком продаст свою долю в СМАРТС

Совет директоров Ростелекома 9 августа рассмотрит вопрос о прекращении участия в ОАО «Средневолжская межрегиональная ассоциация радиотелекоммуникационных систем» (СМАРТС).

Ростелеком владеет 2,95% акций СМАРТС, седьмого по величине мобильного оператора РФ. Этот пакет достался компании в результате присоединения владевшего им ранее ОАО «Волгателеком».

Ростелеком получил возможность избавиться от акций СМАРТС после того, как не стал участвовать в его годовом собрании акционеров 29 июня, на котором было принято решение о реорганизации оператора в форме выделения четырех ЗАО. Согласно закону «Об АО», Ростелеком получил право требовать от СМАРТС выкупа всех или части принадлежащих ему акций. Стоимость акций СМАРТС для выкупа у акционеров, не согласных с реорганизацией, определена независимым оценщиком. По информации из СМИ, Ростелеком может получить за весь свой пакет 120 млн рублей.

Уралкалий

Уралкалий в 1пг12 увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1,9 раза

Компания Уралкалий в I полугодии 2012 года увеличила чистую прибыль по РСБУ в 1,9 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рекордные финансовые результаты можно объяснить слиянием с «Сильвинитом» и высокими ценами на сельскохозяйственные культуры, которые поддерживают высокие цены на калийные удобрения. Валовая прибыль выросла почти в 2 раза, а прибыль до налогообложения в 1,9 раза. По нашему мнению такие сильные результаты были достигнуты Уралкалием благодаря получению значительного синергетического эффекта от слияния близлежащих производственных активов.

ФосАгро

ФосАгро в 1пг12 увеличило объем продаж на 7%

ФосАгро в I полугодии увеличило объем продаж фосфорсодержащих удобрений и кормовых фосфатов на 6,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 2,123 млн тонн. Производство фосфорных удобрений и кормовых фосфатов в I полугодии выросло на 6,4% тонн, производство ОАО «Апатит» на 1,3%. Выпуск азотных удобрений снизился на 4,5%, а прочей продукции на 2,4%.

Компании удалось существенно увеличить выпуск комплексных удобрений NPK в тот период, когда цены на DAP находились под давлением, и сохранить практически полную загрузку мощностей. В свою очередь мы позитивно оцениваем результаты ФосАгро и считаем, что рынок продолжает недооценивать акции компании в преддверии приватизации пакета ОАО «Апатит».

Фармстандарт

Фармстандарт в 1пг12 снизил продажи на 19%

По итогам I полугодия выручка Фармстандарта снизилась на 19% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до $528 млн. Снижение является закономерным вследствие падения продаж компании в I квартале вследствие отсутствия эпидемиологической ситуации в России. Во II квартале продажи компании выросли на 15% в рублевом эквиваленте и на 3,5% в долларах до $258 млн.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Июн	-0.2		0,2	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Июн	-0.2		-0,1	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июл	-0.8		-0,6	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июл	-0.6	-0,7	-0,6	
26 июл	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн	0,2	1,2	3,6	
26 июл	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Авг	5,9	5,8	5,8	
26 июл	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июн	-1.5	-0,8	-0,7	
26 июл	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Июн	1,3	2,0	2,2	
26 июл	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июн	3,2	2,9	2,9	3,1
26 июл	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Июн	1,6	0,4	1,3	1,6
26 июл	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Июн	-1.1		0,7	0,8
26 июл	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 21 июл.	353	380	386	388
26 июл	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 14 июл.	3,287	3,310	3,314	3,317
26 июл	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Июн	-1.4	0,2	5,9	5,4
26 июл	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 20 июл.	26	26	28	
27 июл	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 20 июл.			286,75	
27 июл	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		1,5	1,9	
27 июл	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.		1,6	2,0	
27 июл	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Июл		72,0	72,0	
27 июл	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июл		72,0	72,0	
27 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 20 июл.			121,9	
27 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 20 июл.			-2,3	
27 июл	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июл		0,4	-0,1	
27 июл	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июл		1,7	1,7	
30 июл	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл			49,9	
30 июл	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июн			4,0	
30 июл	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн			4,4	
30 июл	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Июн			0,81	
30 июл	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июн			0,700	
30 июл	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июн			0,600	
30 июл	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июн			51,10	
30 июл	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июл		88,9	89,9	
31 июл	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июн			-0,9	
31 июл	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июн			9,3	
31 июл	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июн		-0,4	-1,0	
31 июл	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июн		0,6	0,4	
31 июл	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		6,8	6,8	
31 июл	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июл		8,0	7,0	
31 июл	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июл		2,4	2,4	
31 июл	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		11,2	11,1	
31 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 21 июл.			1,0	
31 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 21 июл.			3,3	
31 июл	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Июн		0,2	0,1	
31 июл	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Июн			1,8	
31 июл	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Июн			1,5	
31 июл	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Июн		0,4	0,2	
31 июл	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Июн			0,1	
31 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июн				
31 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн			0,7	
31 июл	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Май			0,3	
31 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 21 июл.			-1,3	
31 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 21 июл.			1,3	
31 июл	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Май		1,3	1,3	
31 июл	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Июл		52,5	52,9	
31 июл	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июл		62,0	62,0	
1 авг	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл		43,3	43,3	
1 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл		44,1	44,1	
1 авг	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл			48,6	

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

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия доб. 1281
аналитик j.oniximova@bfa.ru

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

Управление продаж прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин доб. 1337
заместитель начальника управления k.kirko@bfa.ru

client@bfa.ru

Клиентский отдел прямой +7 (812) 329 81 73

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

Отдел рынков акций прямой +7 (812) 329 81 92

Каюмов Виталий доб. 1477
начальник отдела v.kaumov@bfa.ru

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

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

Отдел товарных рынков прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман доб. 1144
начальник отдела r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1168
трейдер s.kazantsev@bfa.ru

Отдел брокерских операций прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Начальник отдела

Мишарев Андрей доб. 1199 a.misharev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

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»