	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1428,62	1,59%	4,05%
РТС	1398,07	1,10%	5,60%
MSCI Russia	756,755	1,10%	6,67%
MSCI EM	948,97	0,77%	4,35%
S&P 500	1385,3	-0,05%	2,58%
DJI	13073,01	-0,02%	2,76%
FTSE 100	5693,63	1,18%	2,89%
DAX 30	6774,06	1,27%	5,53%
NIKKEI 225	8635,44	0,80%	1,49%
SSE Composite (09:00 МСК)	2107,00	-0,14%	-1,84%
VIX	18,03	7,96%	-3,17%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	-0,02	0,01
UST 10 YTM, %	1,50	-0,05	0,06
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,15	1,59	-1,38
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	300,00	-20,00	11,00
Russia 30 YTM, %	4,03	0,22	0,74
Russia 5Y CDS, б.п.	185,98	-5,19	-1,33
Libor 3m USD, %	0,44	-0,20	-0,65
Libor 12m USD, %	1,06	-0,20	-0,45
USD/RUB NDF 3m, %	6,61	3,00	-14,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,59	0,00	-8,00
RUB overnight, %	5,00	0,00	-25,00
Mosprime 3m, %	7,30	2,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,87	0,01%	-1,13%
EUR/USD	1,2260	-0,17%	1,21%
USD/JPY	78,15	-0,06%	-0,27%
GBP/USD	1,5709	0,15%	1,32%
AUD/USD	1,0498	0,99%	2,38%
USD/CAD	1,0016	-0,83%	-1,68%
USD/CNY	6,3792	-0,07%	-0,10%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,44	-0,14%	-1,10%
USD/RUB ЦБ	32,21	0,00%	0,82%
EUR/RUB ЦБ	39,60	0,00%	1,11%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	89,78	-0,39%	1,86%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	106,20	-0,25%	2,85%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,214	3,51%	3,11%
золото, USD/унц. (CME)	1620,5	0,30%	2,86%
серебро, USD/унц. (CME)	28,140	2,33%	4,30%

Прогноз

Сегодня российский рынок акций может попытаться продолжить рост. Однако до итогов заседаний ведущих центробанков во второй половине недели существенных движений с текущих уровней мы не ожидаем

Рынок акций

В понедельник, 30 июля, рынки рисковых активов оставались под влиянием надежд на новые шаги по смягчению монетарной политики со стороны ведущих центробанков. Впрочем, на третий подряд день отыгрывания этой не новой идеи рост был уже не столь уверенным. В итоге индекс ММВБ, к полудню добравшийся до 1430 пунктов, пройти выше не пытался, перейдя в узкую консолидацию под этой отметкой, на закрытие он составил 1428,62 пункта (+1,43%).

Среди лидеров вчерашних торгов – акции Мечела (на фоне отчетности за 1 пг12 по РСБУ, зафиксировавшей рост выручки в 3 и операционной прибыли в 4 раза), Новатэка, Магнита, РусГидро. В первом эшелоне опережающими темпами выросли котировки акций ВТБ и Роснефти. Среди аутсайдеров – обыкновенные акции АВТОВАЗа, Аптеки36и6, ОГК-3.

Поддерживают интригу греческие политики: правящая коалиция пытается согласовать дальнейшие сокращения бюджетных расходов на 12 млрд. евро – обязательное условие продолжения получения международной помощи. Ранее сообщалось, что партии в целом согласовали план сокращения, однако вчера стало известно о разногласиях относительно сроков их реализации этих сокращений.

Американский фондовый рынок в понедельник взял паузу после стремительного роста во второй половине прошлой недели. Американские индексы после невыразительного старта выходили на положительную территорию, однако удержаться в «плюсе» не сумели, сессия завершилась минимальными потерями DJIA (-0,02%) и S&P500 (-0,05%) и чуть более заметным снижением NASDAQ Composite (-0,41%).

Однако в Азии сегодня индексы снова в основном в плюсе, лидирует южнокорейский KOSPI, прибавляющий +2,3%, более чем на 1% растет гонконгский HANG SENG. Нефть Brent вторую сессию консолидируется вокруг отметки 106 долл./барр. По-видимому, основным драйвером и сегодня останутся ожидания действий от центробанков. Мы не уверены в решительности ФРС США (двухдневное заседание завершится завтра), однако ЕЦБ на заседании в четверг, вероятно, будет вынужден как-то подкрепить недавние заявления М.Драги - конъюнктура долговых рынков не оставляет европейскому регулятору времени для колебаний.

Сегодня российский рынок акций может попытаться продолжить рост. Однако до итогов заседаний ведущих центробанков во второй половине недели зона сопротивления 1440-1450 пунктов по индексу ММВБ выглядит непреодолимой преградой. Впрочем, и сколь-либо существенной коррекции до этого момента мы не ждем.

Сургутнефтегаз

Компания увеличила чистую прибыль по РСБУ

Прибыль Сургутнефтегаза в рублевом выражении неожиданно увеличилась на 30% г/г по итогам 1пг12, достигнув 101,45 млрд руб. Напомним, в 1кв12 Сургутнефтегаз зафиксировал небольшой убыток по РСБУ, связанный, в первую очередь, с негативным сальдо прочих расходов и доходов. Влияние данных статей стало решающим и для формирования положительной динамики прибыли по итогам 1пг12: сальдо прочих расходов и доходов составило 5 млрд руб. против -34,9 млрд руб. годом ранее.

Мы допускаем, что высокие значения чистой прибыли по российским стандартам, от которой зависит дивидендная доходность акций Сургутнефтегаза, может спровоцировать интерес к бумагам компании, в первую очередь к привилегированным акциям. При этом мы обращаем внимание на то, что сальдо прочих доходов и расходов компании является нестабильной и труднопредсказуемой величиной, способной повлиять на прибыль по итогам года и негативным образом. Особо отметим то, что более существенные и устойчивые показатели – валовая и операционная прибыль – по итогам 1пг12 существенно снизились, в то время как еще в 1кв12 они демонстрировали рост.

ТНК-ВР

Российские акционеры не поддержали выплату дивидендов

Консорциум AAR отклонил предложение о выплате $1 млрд дивидендов за 1пг12 акционерам ТНК-ВР, несколькими днями ранее внесенное ВР. Представители российской стороны мотивировали свое решение нестабильностью нефтяного сектора и финансового рынка, однако мы склонны рассматривать разногласия сторон по дивидендному вопросу как очередной эпизод противостояния акционеров в преддверии «развода». Напомним, щедрая дивидендная политика ТНК-ВР не так давно привлекла внимание высших лиц государства, после чего использование компании в качестве «дойной коровы», столь важном для ВР, в настоящее время не получающей значительного денежного потока от других активов, стало затруднительным.

Отказ AAR от выплаты дивидендов может негативно сказаться на котировках акций ТНК-ВР Холдинга в краткосрочной перспективе, однако, по нашему мнению, динамика бумаг в ближайшие месяцы будет определяться главным образом развитием истории с возможным приобретением компании Роснефтью.

Мечел

Компания опубликовала отчетность по РСБУ за 1пг12

Мечел раскрыл финансовые результаты по РСБУ за 1пг12. Рост выручки в 3 с лишним раза на фоне снижения операционных расходов в 1пг12 позволило компании в 4 раза нарастить операционную прибыль и продемонстрировать чистую прибыль в $717 млн по сравнению с убытком в $116 млн в 1пг11. Однако напомним, что отчетность по РСБУ не является консолидированной, вследствие чего часть затрат может в ней не фигурировать. Мы позитивно смотрим на рост показателя выручки, однако сохраняем нейтральное мнение относительно финансовых результатов Мечела до публикации консолидированной отчетности.

ММК

Компания отчиталась за 1пг12 по РСБУ

ММК опубликовал финансовые результаты за 1пг12 по РСБУ. Относительно аналогичного периода прошлого года компания показала снижение финансовых результатов. Отметим, что отчетность ММК по РСБУ не является консолидированной и не включает результаты работы зарубежных предприятий холдинга. Напомним, в 2011 г. ММК продемонстрировал убыток, вызванный, в частности, убытком турецкого дивизиона. Таким образом, на финансовые результаты компании в конечном итоге будет оказывать значительное влияние финансовое состояние проблемного ММК Metalurji, который, согласно стратегии, должен выйти на полную мощность уже к концу 2012 г. и по результатам года

не уйти в убыток. Однако продолжающееся снижение цен на сталь, вероятно, все еще оказывает негативное влияние на турецкий дивизион. Несмотря на увеличение объемов выпуска, все еще существует вероятность завершения полугодия с не самыми лучшими результатами.

ММК, основные показатели РСБУ, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	4060	4314	-6%
Валовая прибыль	620	707	-12%
Операционная прибыль	369	490	-25%
Прибыль до налогообложения	182	306	-40%
Чистая прибыль	143	243	-41%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

ГМК Норильский никель

Компания опубликовала предварительные производственные результаты 2кв12 и 1пг12

Норникель подвел предварительные операционные результаты 2кв12 и 1пг12 Заполярного филиала и Кольской ГМК в России, международных подразделений в Финляндии, Австралии, Ботсване и ЮАР. Согласно сообщению компании, снижение выработки никеля во 2кв12 связано в большей степени с недопоставкой сырья сторонних производителей на никелерафинировочный завод Harjavalta в Финляндии. Российские предприятия увеличили в отчетном квартале выпуск меди, платины и палладия относительно 1кв12, однако совокупный рост выработки меди оказался незначительным в силу некоторого снижения показателей зарубежных филиалов.

Основные производственные показатели ГМК Норильский никель

	2кв12	1кв12	Изм.	1пг12	1пг11	Изм.
Никель, тыс. т	69,6	75,8	-8%	145,5	135,7	7%
Медь, тыс. т	89,8	88,5	2%	178,2	184,4	-3%
Палладий, тыс. унц.	729	649	12%	1378	1425	-3%
Платина, тыс. унц.	186	166	12%	352	360	-2%

Источник: данные компании

АЛРОСА

Компания опубликовала отчетность по РСБУ за 1пг12

АЛРОСА отчиталась за 1пг12 по стандарту РСБУ. Падение показателя чистой прибыли связано с ростом статьи прочих расходов и изменением налоговых обязательств. Мы ожидаем неплохих результатов компании по МСФО: вероятно, АЛРОСА удалось нарастить объем выручки и с учетом относительно неплохой конъюнктуры рынка алмазов компания сможет продемонстрировать высокие показатели эффективности. Мы сохраняем наш прогноз по выручке АЛРОСА на уровне $4,9 млрд за 2012 г., EBITDA на уровне $2,9 млрд.

Основные финансовые показатели, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	2171	1832	19%
Валовая прибыль	1283	1103	16%
Операционная прибыль	922	816	13%
Прибыль до налогообложения	684	741	-8%
Чистая прибыль	517	578	-11%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

МРСК Центра

Компания отчиталась за 1пг12 по РСБУ

Электросетевая компания ОАО «МРСК Центра» опубликовала финансовые показатели по РСБУ за 6мес12. Выручка компании сократилась на 3% и составила 33,9 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистая прибыль, напротив, повысилась на 3%, достигнув величины 4,33 млрд руб. Такая противоречивая динамика объясняется тем, что компании удалось в два раза сократить расходы по статье текущего налога на прибыль с 1,25 млрд руб. за 6мес11 до 0,63 млрд руб. за соответствующий период 2012 года.

МРСК Центра, РСБУ, млн руб.

	6мес12	6мес11	Изм.
Выручка	33 876	35 053	-3%
Себестоимость	27 320	27 723	-1%
Операционная прибыль	5 585	6 298	-11%
Прибыль до налогообложения	5 449	5 611	-3%
Чистая прибыль	4 334	4 192	3%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

МРСК Центра и Приволжья

Компания уменьшила чистую прибыль в 7 раз за 1пг12

Сетевая компания МРСК Центра и Приволжья, контролируемая Холдингом МРСК, опубликовала удручающие финансовые итоги работы за 6мес12 по РСБУ. Выручка компании сократилась на 12% и составила 29,2 млрд руб. по сравнению с 33,2 млрд руб. за аналогичный период годом ранее. Чистая прибыль составила 0,4 млрд руб, что на 85% ниже 2,8 млрд руб., показанных за период 6мес11. Несмотря на ожидаемое снижение результата от операционной деятельности, связанное с конъюнктурой рынка в 2012 году, большое влияние на столь существенное снижение чистой прибыли оказали расходы, отнесенные компанией в состав прочих, которые за отчетный период увеличились почти на 70% с 1,1 млрд руб. до 1,9 млрд руб. Какие именно расходы отражены по данной статье компания не раскрывает.

МРСК ЦП, РСБУ, млн руб.

	6мес12	6мес11	Изм.
Выручка	29 221	33 234	-12%
Себестоимость	25 336	28 623	-11%
Операционная прибыль	3 885	4 611	-16%
Прибыль до налогообложения	1 323	3 867	-66%
Чистая прибыль	417	2 838	-85%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Группа О'Кей

О'Кей планирует разместить пятилетние облигации

Ритейлер принял решение о размещении трех выпусков облигаций сроком обращения 5 лет и совокупным объемом 8,0 млрд руб. О'Кей планирует разместить пятилетние облигации серии 01 на 2 млрд руб. и серий 02 и 03 по 3 млрд руб. Решение об эмиссии принято впервые после длительного перерыва: пять лет назад компания зарегистрировала облигации, но не стала размещать бумаги.

На прошлой неделе О'Кей привлек пятилетний кредит от банка Nordea на 2,5 млрд руб. для пополнения оборотных средств, на инвестиционные цели и рефинансирование текущих обязательств. Мы полагаем, что к концу 2012 года соотношение чистый долг/EBITDA составит 1,9, что является комфортным значением для данного сектора.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
30 июл	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл	47,9		49,9	
30 июл	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июн	1,6	2,9	4,0	
30 июл	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн	4,3	4,4	4,4	
30 июл	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Июн	0,82	0,82	0,81	
30 июл	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июн	0,600	0,400	0,700	0,800
30 июл	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июн	-0.4	0,400	0,600	0,300
30 июл	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июн	44,19	49,00	51,10	50,54
30 июл	13:30	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июл	87,9	88,7	89,9	
31 июл	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 27 июл.		-1,600	1,348	
31 июл	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 27 июл.		0,500	2,348	
31 июл	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 27 июл.		1,500	2,641	
31 июл	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июн	4,6		-0,9	
31 июл	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июн	-0.2	9,4	9,3	
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн		0,5	-0,3	
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн		0,4	-1,1	
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		0,1	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		10,0	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 28 июл.			1,0	
31 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 28 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 28 июл.			-1,3	
31 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 28 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		1,5	1,3	
31 июл	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Июл		52,4	52,9	
31 июл	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июл		61,5	62,0	
1 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Июл			-0,6	
1 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Июл		-1,8	-1,5	
1 авг	10:30	IN	Дефицит торг. баланса, $ млрд. (Trade deficit)	Июн			16,30	
1 авг	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл		43,6	43,6	
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		48,5	48,6	
1 авг	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		0,8	-0,9	
1 авг	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн		-4,3	-4,3	
1 авг	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Июл		120	176	
1 авг	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Июл		50,2	49,7	
1 авг	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Июл		40,0	37,0	
1 авг	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Июн		0,4	0,9	
1 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 27 июл.		-1,600	2,717	
1 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 27 июл.		0,500	4,134	
1 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 27 июл.		1,500	1,708	
1 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 27 июл.			0,203	
1 авг	22:00	BR	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Июл		2,000	0,800	
1 авг	22:15	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-				
2 авг	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июн		-0,4	-0,5	
2 авг	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн		1,9	2,3	
2 авг	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
2 авг	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0,75	0,75	

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»