	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1411,85	0,34%	3,23%
РТС	1374,98	-0,17%	4,30%
MSCI Russia	743,546	-0,14%	1,92%
MSCI EM	954,23	0,18%	4,12%
S&P 500	1375,14	-0,30%	2,78%
DJI	12971,06	-0,29%	2,33%
FTSE 100	5712,82	1,38%	3,90%
DAX 30	6754,46	-0,26%	5,43%
NIKKEI 225	8641,85	-0,61%	3,30%
SSE Composite (09:00 МСК)	2105,89	-0,82%	-0,95%
VIX	18,96	0,16%	-1,96%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,02	0,02
UST 10 YTM, %	1,52	0,05	0,13
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,20	1,44	-1,48
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	300,00	-20,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,08	-0,48	-0,45
Russia 5Y CDS, б.п.	177,13	-1,94	-31,86
Libor 3m USD, %	0,44	-0,10	-0,65
Libor 12m USD, %	1,05	-0,65	-1,45
USD/RUB NDF 3m, %	6,57	0,00	-19,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,59	-2,00	-8,00
RUB overnight, %	4,75	-115,00	-75,00
Mosprime 3m, %	7,31	0,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,18	0,57%	-0,55%
EUR/USD	1,2224	-0,64%	0,56%
USD/JPY	78,43	0,41%	0,38%
GBP/USD	1,5535	-0,90%	0,26%
AUD/USD	1,0458	-0,40%	1,48%
USD/CAD	1,0053	0,25%	-0,99%
USD/CNY	6,3680	0,11%	-0,31%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,45%	-0,62%
USD/RUB ЦБ	32,21	0,05%	-1,31%
EUR/RUB ЦБ	39,51	-0,11%	-0,07%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	88,91	0,97%	-0,07%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105,96	0,99%	0,67%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,171	-1,18%	3,29%
золото, USD/унц. (CME)	1598,6	-0,91%	-0,33%
серебро, USD/унц. (CME)	27,400	-1,83%	0,29%

Прогноз

До итогов заседания ЕЦБ направленной динамики на российском рынке мы не ожидаем, индекс ММВБ продолжит консолидироваться в районе 1410 пунктов. Если ЕЦБ решится на возобновление покупки гособлигаций, до конца недели в фокусе внимания снова может оказаться зона сопротивления 1440 – 1450 пунктов по индексу ММВБ

Рынок акций

В среду, 1 августа, российские индексы начинали день на отрицательной территории, однако еще до исхода первого часа торгов вышли в «плюс». Индекс ММВБ к полудню поднимался до 1420 пунктов, после чего перешел в боковую консолидацию в диапазоне 1410 – 1420 пунктов. Поддержку оказывал умеренный рост фондовых индексов в Европе и рост цен на нефть Brent, к концу основной сессии на ММВБ вернувшиеся к 106 долл./барр., однако в целом преобладал выжидательный настрой в преддверии оглашения решений центробанков. В итоге к закрытию индекс ММВБ вырос до 1411,85 пунктов (+0,34%). В лидерах роста котировок – акции Мечела, Системы, Магнита, в первом эшелоне –акции Сургутнефтегаза (обычка) и Роснефти. Среди аутсайдеров – Распадская, Газпромнефть, Э.ОНРоссия.

В США лучше ожиданий оказались данные по рынку труда от ADP, показавшие рост числа рабочих мест в июле на 163 тыс. при прогнозе 120 тыс. В то же время, индекс деловой активности в промышленности ISM Manufacturing вырос слабее ожиданий, и при этом не сумел преодолеть отметку 50 пунктов, формально разграничивающую рост и сокращение активности. Комитет по открытым рынкам ФРС США по итогам завершившегося вчера двухдневного заседания оставил ставку в диапазоне 0-0,25% и никаких изменений в монетарную политику вносить не стал. ФРС отметила некоторое замедление экономической активности в первом полугодии, но в остальных аспектах заявление по итогам заседания практически дословно копирует предыдущее, июньское. В частности, сохранены предположение о сохранении сверхнизких ставок по крайней мере до конца 2014 года и обещание предоставить дополнительные стимулы, если в этом будет необходимость.

Решение ФРС вызвало в моменте укрепление доллара на валютном рынке, но негативное влияние на сырьевые и фондовые рынки оказалось ограниченным. Американские индексы, в первой половине сессии балансировавшие в небольшом «плюсе», к концу дня снизились на 0,3 – 0,7%. Сегодня в Азии динамика разнонаправленная. Гораздо большую интригу содержит сегодняшнее заседание ЕЦБ. Ситуация на рынке суверенного долга Испании выглядит угрожающе, и если недавняя вербальная интервенция М.Драги не получит подтверждения делом, доходности могут быстро вернуться на неприемлемые уровни выше 7% годовых. С другой стороны, сохраняется сильная оппозиция дальнейшим монетарным стимулам, прежде всего со стороны Германии.

До итогов заседания ЕЦБ направленной динамики на российском рынке мы не ожидаем, индекс ММВБ продолжит консолидироваться в районе 1410 пунктов. Если ЕЦБ решится на возобновление покупки гособлигаций, это может дать рынкам рисковых активов позитивный импульс, по крайней мере краткосрочный, и в этом случае до конца недели в фокусе внимания снова может оказаться зона сопротивления 1440 – 1450 пунктов по индексу ММВБ. Однако если ЕЦБ проявит нерешительность, это создаст существенное давление на рынки рисковых активов, в том числе из-за «обманутых» ожиданий: опрос Reuters среди трейдеров денежного рынка показал, что возобновления покупки гособлигаций ожидают 19 из 24 опрошенных, из них 10 – уже по итогам сегодняшнего заседания.

Роснефть

Компания получила убыток во 2кв12

Роснефть в среду отчиталась за 1пг12 по МСФО, зафиксировав убыток по итогам 2кв12, но получив по итогам квартала незначительный положительный свободный денежный поток.

Роснефть, результаты по МСФО, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.	2кв12	1кв12	Изм.
Выручка	47 924	43 276	10,7%	22 969	24 752	-7,2%
EBITDA	8 303	12 085	-31,3%	2 847	5 460	-47,9%
Чистая прибыль	3 400	6 636	-48,8%	-256	3 706	
Капитальные затраты	7 813	6 182	26,4%	3 871	3 905	-0,9%
Свободный денежный поток	-686	3 318		800	-1 522	
Добыча углеводородов (тыс. бнэ/сут)	2 628	2 565	2,50%	2 621	2 634	-0,50%
Добыча нефти (тыс. барр./сут)	2 410	2 362	2,00%	2 413	2 408	0,20%
Добыча газа (млрд куб. м)	6,7	6,3	7,30%	3,2	3,5	-8,00%
Переработка нефти (млн т)	29,6	26,3	12,40%	14,0	15,5	-9,70%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Как мы и ожидали, результаты компании за 1пг12 оказались весьма слабыми. Окончание действия налоговых льгот для Ванкорского месторождения, индексация базовой ставки НДПИ и временной лаг по экспортным пошлинам на фоне снижения цены на нефть во 2кв12 не оставили компании шансов порадовать инвесторов. Довольно очевидно, что Роснефть в своем развитии делает ставку прежде всего на количественный рост. При этом динамика операционных результатов действительно выглядит неплохо, но рост капитальных затрат и снизившаяся финансовая эффективность добычи создают весьма неприглядную картину, которая может оказывать давление на котировки компании на протяжении длительного периода.

Мы ожидаем, что во второй половине года, при условии сохранения относительно высоких цен на нефть, Роснефти удастся вернуться к прибыльности, однако не думаем, что компания сможет генерировать существенный денежный поток в перспективе ближайших лет. Причина этого – в высоких капитальных затратах, которые подразумевает стартовавший весной мегапроект по освоению шельфовых месторождений в сотрудничестве с западными компаниями. Инвестиции в шельф начнут приносить свои плоды в виде нефти и газа не ранее чем через 7-9 лет, а, учитывая масштабность проекта, можно констатировать, что зависимость капитализации Роснефти от долгосрочных (на перспективу 2020-30 гг.) ожиданий цен на углеводороды значительно возросла. Из-за этого курс акций компании может демонстрировать гораздо более сильную чувствительность к колебаниям нефтяных цен, нежели бумаги других производителей. Акции Роснефти демонстрировали негативную динамику в преддверии выхода отчетности, и, возможно, их динамика в ближайшие дни не значительно уступит рынку, несмотря на невзрачность опубликованных результатов.

Норильский никель

Компания отчиталась за 1пг12 по РСБУ

ГМК Норильский никель отчитался за 1пг12 по РСБУ. Компания показала общее снижение финансовых показателей на фоне роста себестоимости.

Основные финансовые показатели, РСБУ, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	4289	5313	-19%
Валовая прибыль	2629	3772	-30%
Операционная прибыль	2339	3465	-32%
Прибыль до налогообложения	2115	2584	-18%
Чистая прибыль	1592	2233	-29%

Источник: данные компании

Отчетность РСБУ не является консолидированной, однако мы оцениваем динамику показателей негативно и ожидаем посредственной финансовой отчетности по МСФО. Норникель снижал объемы производства меди, палладия и платины в 1кв12 и 2кв12 на фоне общего снижения цен на ресурсы с февраля 2012 г. Вероятно, консолидированные финансовые показатели компании по итогам 1пг12 отразят негативную рыночную ситуацию.

ФСК ЕЭС

Компания отчиталась об убытке по РСБУ за 1пг12

Государственный электросетевой холдинг ФСК ЕЭС опубликовал финансовые результаты деятельности по РСБУ за 1пг12. Выручка компании сократилась на 14% до $2,12 млрд с $2,46 млрд за аналогичный период прошлого года. Операционные затраты компании выросли на 19% до $1,62 млрд с $1,36 млрд годом ранее. Убыток компании за отчетный период составил $0,6 млн по сравнению с прибылью $533 млн по итогам 6мес11.

ФСК ЕЭС, РСБУ, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	2 122	2 460	-14%
Себестоимость	1 615	1 357	19%
Операционная прибыль	375	976	-62%
Прибыль до налогообложения	148	794	-81%
Чистая прибыль	-0,6	533	n/a

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Снижение чистой прибыли было обусловлено сокращением операционной прибыли в связи с ростом амортизационных отчислений по объектам, введенным в эксплуатацию в рамках реализации инвестиционной программы, начислением резервов по сомнительным долгам и переоценкой акций ОАО «Интер РАО ЕЭС», эффект от которой мог составить порядка $700 млн. Кроме того, компания отчиталась об увеличении долговой нагрузки. Совокупный долг на конец отчетного периода составил $4,64 млрд, увеличившись на 13% по сравнению с данными на конец 2011. В первую очередь этот рост связан с тем, что во 2кв12 компания успешно разместила рублевые облигации объемом 10 млрд руб. по ставке 8,1%. Мы оцениваем опубликованные данные как нейтральные для компании и считаем, что их публикация не окажет серьезного влияния на котировки эмитента, динамика которых в настоящий момент гораздо больше зависит от информационного фона вокруг предстоящего объединения с Холдингом МРСК.

РАО ЭС Востока

Компания опубликовала отчетность по МСФО за 1кв12

РАО ЭС Востока, подконтрольная РусГидро, озвучила финансовые итоги деятельности по МСФО за 1кв12. Выручка компании выросла на 4% до $1,41 млрд по сравнению с $1,37 млрд за аналогичный период прошлого года. Операционные расходы выросли на 20% и составили $1,36 млрд против $1,13 млрд за сопоставимый период прошлого года. Несмотря на то, что расходы компании опережали по темпам роста доходы, ей удалось закрыть отчетный период с прибылью $84 млн по сравнению с убытком в размере 277 млн в 1кв11. Рентабельность по EBITDA сократилась на 3 процентных пункта до 16%.

РАО ЭС Востока, МСФО, $ млн

$ млн.	1кв12	1кв11	Изм.
Выручка	1 419	1 368	4%
Себестоимость	1 356	1 132	20%
Операционная прибыль	149	-429	n/a
EBITDA	233	260	-11%
Маржа EBITDA, %	16%	19%	-3 п.п.
Чистая прибыль	84	-277	n/a

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Основными факторами роста выручки стали увеличение выработки электроэнергии на 8,4% за счет роста спроса со стороны промышленных потребителей, увеличение экспорта в КНР, а также рост отпуска тепла на 4,7% в связи с более низкой температурой наружного воздуха в регионе. Рост операционных затрат компании произошел в основном из-за повышения расходов на топливо, связанных с увеличением потребления угля и мазута по причине перебоев в поставках газа в результате образования так называемых «гидратных» пробок. Мы положительно оцениваем рост операционных и финансовых показателей компании и считаем, что вышедшая отчетность способна поддержать акции эмитента.

Мосэнергосбыт

Компания отчиталась за 1пг12 по РСБУ

Энергосбытовая компания Мосэнергосбыт опубликовал отчетность по РСБУ за 6мес12. Выручка компании сократилась на 14% до $3,35 млрд с $3,9 млрд за аналогичный период годом ранее. Себестоимость компании также сократилась на 16% до величины $1,11 млрд с $1,32 за 6мес11. По итогам отчетного периода чистая прибыль Мосэнергосбыта уменьшилась на 64% и составила $50 млн по сравнению со $139 млн за сопоставимый период прошлого года.

Мосэнергосбыт, РСБУ, $ млн

$ млн	1пг2012	1пг2011	Изм.
Выручка	3 352	3 917	-14%
Себестоимость	1 111	1 319	-16%
Операционная прибыль	66	176	-62%
Прибыль до налогообложения	66	166	-60%
Чистая прибыль	50	139	-64%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Основной причиной снижения выручки компании стало снижение нерегулируемой цены для потребителей электроэнергии вследствие изменения принципов ценообразования на розничном рынке. Снижение выручки произошло на фоне увеличении производственных показателей - полезный отпуск электроэнергии вырос почти на 2% с 39,31 млрд кВтч за 1пг11 до 40,06 млрд кВтч за 1пг12. Цена отпуска электрической энергии на розничном рынке в среднем составила 2,538 руб./кВтч, снизившись на 9,7% по отношению к средней цене за 6мес11. Снижение операционных расходов было связано со снижением расходов на покупную электрическую энергию и услуги по передаче электроэнергии. Мы считаем, что столь существенное снижение чистой прибыли эмитента не останется незамеченным инвесторами, и бумаги эмитента могут оказаться под некоторым давлением в краткосрочном периоде.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
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	10,30		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.		-0,709	2,717	
1 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 27 июл.		0,973	4,134	
1 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 27 июл.		1,105	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	5:30	AU	Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance)	Июн		-347	-285	
2 авг	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн		0,7	0,5	
2 авг	5:30	AU	Розничные продажи кв/кв, % (Retail sales q/q)	2 кв.		0,8	1,8	
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	
2 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 28 июл.		370	353	
2 авг	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 21 июл.		3,290	3,287	
2 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Июн		0,5	0,7	
2 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Июн			0,4	
2 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 27 июл.			26	
3 авг	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Июл		50,2	50,2	
3 авг	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Июл		49,7	49,7	
3 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Июл		47,6	47,6	
3 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Июл		46,4	46,4	
3 авг	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Июл		51,5	51,3	
3 авг	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн			0,6	
3 авг	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн		-1,4	-1,7	
3 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 27 июл.			287,34	
3 авг	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Июл		0,2	0,3	
3 авг	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Июл		34,5	34,5	
3 авг	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		8,2	8,2	
3 авг	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Июл		100	80	
3 авг	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Июл		52,0	52,1	
3 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 27 июл.			122,8	
3 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 27 июл.			-1,6	
6 авг	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	Июл			1 271	
6 авг	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Июн			0,3	
7 авг	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Июл			0,7	
7 авг	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-			3,50	
7 авг	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн			1,0	
7 авг	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн			-1,6	
7 авг	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Июн			0,6	
8 авг	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Июн			3,9	
8 авг	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Июн			6,3	
8 авг	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июн			15,0	
8 авг	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-1,0	1,6	

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»