	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1397,05	-1,05%	0,94%
РТС	1355,32	-1,43%	0,40%
MSCI Russia	732,102	-1,54%	-2,19%
MSCI EM	944,95	-0,97%	0,34%
S&P 500	1365	-0,74%	0,37%
DJI	12878,88	-0,71%	-0,07%
FTSE 100	5662,3	-0,88%	1,60%
DAX 30	6606,09	-2,20%	0,35%
NIKKEI 225	8653,18	0,13%	2,49%
SSE Composite (09:00 МСК)	2120,77	0,45%	-0,38%
VIX	17,57	-7,33%	0,23%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	-0,01	-0,00
UST 10 YTM, %	1,48	-0,05	0,04
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,16	1,53	-1,38
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	300,00	-20,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,51	0,43	-0,31
Russia 5Y CDS, б.п.	171,67	-5,46	-32,90
Libor 3m USD, %	0,44	0,03	-0,52
Libor 12m USD, %	1,05	0,12	-1,23
USD/RUB NDF 3m, %	6,30	-27,00	-40,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,58	-1,00	-7,00
RUB overnight, %	5,15	40,00	-60,00
Mosprime 3m, %	7,31	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,45	0,33%	0,71%
EUR/USD	1,2180	-0,36%	-0,82%
USD/JPY	78,22	-0,27%	0,03%
GBP/USD	1,5514	-0,14%	-1,09%
AUD/USD	1,0461	0,03%	0,63%
USD/CAD	1,0072	0,19%	-0,28%
USD/CNY	6,3670	-0,02%	-0,26%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,65	-0,08%	0,01%
USD/RUB ЦБ	32,33	0,39%	-1,92%
EUR/RUB ЦБ	39,82	0,79%	-0,04%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	87,13	-2,00%	-2,53%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105,90	-0,06%	0,61%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,92	-7,92%	-5,96%
золото, USD/унц. (CME)	1589,7	-0,55%	-1,60%
серебро, USD/унц. (CME)	27,100	-1,09%	-1,45%

Прогноз

В условиях несколько успокоившегося к утру внешнего фона на российском рынке с утра в фокусе внимания будет зона поддержки 1390 – 1400 пунктов по индексу ММВБ. Вечером поддержку могут оказать июльские данные по Non-farm payrolls в США

Рынок акций

В четверг, 2 августа, в первой половине дня на внешних рынках настроения были нейтрально-позитивными, и на этом фоне индекс ММВБ после полудня пошел в рост, в моменте поднявшись до 1430 пунктов. Однако отсутствие каких-либо конкретных действий от ЕЦБ по итогам вчерашнего заседания существенно снизило аппетит к риску на мировых рынках, и через полчаса после начала пресс-конференции главы банка М.Драги индекс уже тестировал зону поддержки 1390 – 1400 пунктов. Вчера она устояла, на закрытие индекс составил 1397,05 пунктов (-1,05%). Среди аутсайдеров вчерашней сессии – акции ФСК ЕЭС, Холдинга МРСК, Уралкалия, в первом эшелоне – акции Роснефти после слабой отчетности за 1пг12 по МСФО, зафиксировавшей убыток по итогам 2кв12. Выросли против рынка акции РусГидро, Магнита, обычка Ростелекома.

ЕЦБ сохранил ставку на уровне 0,75% годовых и не стал предпринимать никаких немедленных действий. На пресс-конференции глава банка М.Драги отметил обеспокоенность регулятора высокой доходностью по облигациям проблемных стран. Чтобы снизить их, ЕЦБ намерен задействовать операции на открытых рынках на коротком конце кривой доходности и, возможно, нестандартные меры. Однако конкретный подход будет вырабатываться в течение ближайших недель. При этом Драги не преминул напомнить, что значительная ответственность за стабилизацию ситуации лежит и на правительствах, и фактически обусловил вмешательство ЕЦБ активизацией фондов финансовой помощи.

Выступление Драги в моменте стало большим разочарованием для рынков. Впрочем, в перспективе ближайших недель считаем итоги заседания скорее фактором неопределенности, чем негативным драйвером. Неуверенность инвесторов в сроках и масштабах вмешательства ЕЦБ обусловит сохранение высокой волатильности и, вероятно, будет препятствовать направленному движению на рынках рисковых активов. Если же оно начнется, то более вероятным все-таки выглядит движение вниз. Фактором риска остается ситуация на рынке государственного долга Испании: вчера доходность 10-летних облигаций на комментариях М.Драги стремительно преодолела отметку 7,0% а к закрытию оказалась уже в районе 7,25%.

Американские индексы на общем негативном фоне вчера продолжили снижаться. Впрочем, итоговые потери были ограниченными (DJIA -0,71%, S&P500 -0,74%, NASDAQ Composite -0,36%), а сегодня фьючерсы на нейтральной территории. Среди фондовых индексов Азии в аутсайдерах японский Nikkei 225 и корейский KOSPI, теряющие около 1,2%, остальные индексы теряют в пределах одного процента, на положительной территории только китайский Shanghai Composite (почти +0,4%). Укрепление доллара на валютном рынке ударило по котировкам металлов, в то время как нефть Brent держится довольно уверенно: на минимуме падения вчера не уходила ниже 105 долл./барр., а с утра держится выше 106 долл./барр..

В условиях несколько успокоившегося к утру внешнего фона на российском рынке с утра в фокусе внимания будет зона поддержки 1390 – 1400 пунктов по индексу ММВБ. Если удержать ее не удастся, индексу в ближайшие дни грозит движение к минимумам прошлой недели (1350 пунктов). В сегодняшнем календаре центральное место занимают июльские Non-farm payrolls в США. Консенсус-прогноз довольно осторожен (100 тыс. рабочих мест), в то время как позавчерашние данные ADP были обнадеживающими, так что не исключаем, что статистика поддержит рынки акций.

Газпром, НОВАТЭК

Правительство готово снизить темпы роста НДПИ

По заявлению вице-премьера А.Дворковича, правительство близко к принятию решения о снижении уровней ставок НДПИ на газ относительно ранее запланированных. «Параметры повышения должны быть уменьшены на 2013 г., а на 2014 г. и последующие годы должна быть введена модель, предусматривающая дифференциацию ставок НДПИ в зависимости от ряда условий. Ставка должна быть уменьшена. Я полагаю, что такое решение будет принято», - заявил А.Дворкович на брифинге по итогам заседания правительства.

Мы ожидаем, что финальное решение по повышению НДПИ будет принято в ближайшие пару месяцев, и верх возьмет компромиссный вариант, учитывающий интересы газодобытчиков. Это решение может стать драйвером прежде всего для бумаг Газпрома, поскольку акции НОВАТЭКа уже отыграли ожидания предоставления тому «льготных» условий согласно заявлениям властей, сделанным ранее.

Башнефть

Компания демонстрирует ухудшение показателей по РСБУ

Башнефть представила неконсолидированную бухгалтерскую отчетность по российским стандартам за минувшее полугодие. Результаты компании испытали воздействие тех же негативных факторов, что ослабили показатели других игроков сектора.

Башнефть, РСБУ, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка, в т.ч.	7464	7864	-5,1%
от продажи нефти	1814	1552	16,9%
от продажи нефтепродуктов	5474	6081	-10,0%
прочая	176	231	-24,1%
Себестоимость	4568	4664	-2,1%
Валовая прибыль	2896	3200	-9,5%
Прибыль от продаж	861	1289	-33,2%
Чистая прибыль	634	817	-22,4%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Ориентация на рынок нефтепродуктов обеспечила Башнефти относительную устойчивость показателей прибыли по сравнению с компаниями, специализирующимися на экспортных поставках нефти. Эффект от налоговых «ножниц» по экспортной пошлине для Башнефти не был очень значительным. В то же время, именно основной сегмент деятельности компании – производство нефтепродуктов – продемонстрировал не очень впечатляющую динамику. Вероятно, это не в последнюю очередь стало следствием сдерживания цен на внутреннем рынке нефтепродуктов. Кроме того, Башнефть испытывает дефицит собственной нефти для загрузки перерабатывающих мощностей, победить который должна помочь разработка месторождений Требса и Титова, лицензию на которые компания в настоящее время пытается вернуть в СП с ЛУКОЙЛом.

Неконсолидированная отчетность Башнефти вполне адекватно отражает общее состояние бизнеса компании, хотя для определения уровня дивидендных выплат, на которые ориентируется часть инвесторов, Башнефть традиционно использует отчетность по международным стандартам. В этом контексте отдельно отметим уровень долга компании, который заметно увеличился за прошедшее полугодие. Проведение щедрой дивидендной политики становится все более затруднительным для компании, и мы ожидаем, что на фоне растущих капзатрат компания будет снижать объем дивидендных выплат, что допускается действующей дивидендной политикой.

Русгидро

Компания снизила показатель EBITDA по МСФО в 1кв12

2 августа генерирующая компания РусГидро представила результаты финансовой деятельности по МСФО за 1кв12. Выручка компании снизилась на 51% до $2,84 млрд по сравнению с $5,8 млрд кв/кв. Себестоимость также снизилась на 51% с $4,8 млрд до $2,38 млрд. Рентабельность по EBITDA компании за отчетный период составила 23%, поднявшись на 5 п.п. кв/кв, несмотря на то, что показатель EBITDA снизился на 39% по отношению к 1кв11. Чистая прибыль сократилась на 60% до $355 млн с $883 млн годом ранее.

РусГидро, МСФО, $ млн

	1кв12	1кв11*	Изм.
Выручка	2 839	5 803	-51%
Себестоимость	2 375	4 805	-51%
Операционная прибыль	463	998	-54%
EBITDA	644	1 055	-39%
Рентабельность EBITDA, %	23%	18%	+5 п.п.
Прибыль до налогообложения	454	1 034	-56%
Чистая прибыль	355	883	-60%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА
**-данные включают ряд сбытовых компаний, впоследствии выбывших из состава Группы*

Если сравнивать сопоставимые данные без учета выбывших «сбытов», то рост выручки компании составил 15% кв/кв с $2,47 млрд до $2,84 млрд. Данный рост обусловлен как повышением выработки электроэнергии, связанным с постепенным восстановлением СШГЭС, так и благоприятными гидрологическими условиями. Кроме этого, отдельно стоит отметить увеличение объемов выработки электроэнергии и тепла станциями РАО ЭС Востока.

Сопоставимые расходы компании выросли на 30% до $2,38 млрд с $1,83 млрд годом ранее. Рост расходов связан, в основном, с повышением закупочных цен на уголь и мазут, а также ростом потребления данного вида топлива, в связи с перебоями поставок газа на станции компании.

В целом, мы позитивно смотрим на перспективы компании и считаем, что вышедшая отчетность поддержит акции эмитента.

Мосэнерго

Компания отчиталась по РСБУ за 1пг12

Генерирующая компания Мосэнерго, контролируемая Газпромом, опубликовала финансовые результаты деятельности по итогам 6мес12. Выручка компании в долларовом выражении сократилась на 11% с $3,14 млрд за 1пг11 до $2,78 млрд за аналогичный период текущего года. Снижение операционных расходов составило 8% с $2,79 млрд до $2,56 млрд. Чистая прибыль за отчетный период сократилась на 36% до $160 млн в сравнении с $250 млн за 6мес11.

Мосэнерго, РСБУ, $ млн

$ млн	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	2 777	3 136	-11%
Себестоимость	2 564	2 788	-8%
Операционная прибыль	209	341	-39%
Чистая прибыль	160	251	-36%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Снижение выручки произошло по причине снижения объема реализации тепловой и электрической энергии и мощности, а также снижения цен на электроэнергию на рынке на сутки вперед и балансирующем рынке. Темпы снижения себестоимости оказались ниже темпов снижения выручки, что в первую очередь связано с увеличением объемов использования угля и мазута в качестве резервного топлива, а также повышения цен на эти виды топлива в отчетном периоде. Учитывая, что в текущем году компания сохраняет отрицательную динамику финансовых показателей, а впереди ее ждет традиционно слабый в этом отношении 3кв12, чистая прибыль компании по итогам года, по нашим расчетам, может снизиться на 18-20% г/г, что безусловно, не вызовет оптимизма у инвесторов.

ТГК-1

Компания отчиталась за 1пг12

Генерирующая компания ТГК-1, подконтрольная Газпрому, опубликовала отчетность по РСБУ за 6мес12. Выручка компании в долларовом выражении сократилась на 12% до $1 млрд с $1,14 млрд за аналогичный период прошлого года. Себестоимость снизилась на 4% до $0,9 млрд с $0,94 млрд за 6мес11. Чистая прибыль компании за отчетный период составила $70 млн, сократившись на 57% по сравнению со $163 млн годом ранее. Таким образом, компания получила убыток в размере $2 млн по итогам деятельности за 2кв12.

ТГК-1, РСБУ, $ млн

$ млн	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	1 005	1 137	-12%
Себестоимость	898	936	-4%
Операционная прибыль	107	201	-47%
Чистая прибыль	70	163	-57%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Снижение выручки было вызвано несколькими причинами, среди которых можно отметить снижение цен на электроэнергию на рынке на сутки вперед, снятие в 1кв12 статуса вынужденной генерации с восьми тепловых станций компании, низкую водность в регионе, сокращение объемов экспорта электроэнергии. Несмотря на то, что ТГК-1 поддерживает на высоком уровне реализацию своей программы обязательств по договорам о предоставлении мощности (ДПМ), неблагоприятная ситуация с ценами на электроэнергию в текущем году продолжает оказывать давление на генерирующую компанию, что находит свое отражение в ее отчетных финансовых результатах.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
2 авг	5:30	AU	Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance)	Июн	9	-347	-285	-313
2 авг	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн	1,0	0,7	0,5	0,8
2 авг	5:30	AU	Розничные продажи кв/кв, % (Retail sales q/q)	2 кв.	1,4	0,8	1,8	1,4
2 авг	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июн	-0.5	-0,4	-0,5	
2 авг	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн	1,8	1,9	2,3	
2 авг	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-	0,50	0,50	0,50	
2 авг	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	0,75	0,75	0,75	
2 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 28 июл.	365	370	353	357
2 авг	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 21 июл.	3,272	3,290	3,287	3,291
2 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Июн	-0.5	0,5	0,7	0,5
2 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Июн	-1.8		0,4	
2 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 27 июл.	28	23	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	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		-0,7	0,6	
7 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 28 июл.			-1,7	
7 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 28 июл.			1,8	
7 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 28 июл.			-1,4	
7 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 28 июл.			1,1	
7 авг	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit)	Июн		12,50	17,12	
8 авг	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Июн		-2,0	3,9	
8 авг	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Июн		-1,2	6,3	
8 авг	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июн		14,8	15,0	
8 авг	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-0,7	1,6	
8 авг	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				14,3	
8 авг	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Июл			0,08	
9 авг	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Июл			-0,6	
9 авг	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Июл		-1,6	-1,3	
9 авг	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл		-2,5	-2,1	
9 авг	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		1,6	2,2	
9 авг	7:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			0,10	
9 авг	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Июл			40,4	
9 авг	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		9,8	9,5	
9 авг	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		13,8	13,7	
9 авг	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн			2,4	
9 авг	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Июн			-8,360	
9 авг	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Июн			-3,870	
9 авг	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 27 июл.			505,5	

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»