

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1554,28	-0,69%	-0,28%
PTC	1699,68	-0,77%	0,39%
MSCI Russia	904,136	-0,79%	0,41%
MSCI EM	1055,42	1,06%	0,54%
S&P 500	1412,52	-0,28%	0,50%
DJI	13197,73	-0,33%	0,21%
FTSE 100	5869,55	-0,56%	-0,37%
DAX 30	7078,90	-0,00%	0,34%
NIKKEI 225	10255,15	2,36%	1,12%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2347,18	-0,15%	-1,25%
VIX	15,59	9,33%	0,06%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,32	-2,43	-7,61
UST 10 YTM, %	2,19	-6,61	-17,57
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,89	-0,03	-0,03
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	365,84	11,45	11,45
Russia 30 YTM, %	4,28	13,40	14,60
Russia 5Y CDS, б.п.	176,96	2,28	15,07
Libor 3m USD, %	0,47	-0,20	-0,35
Libor 12m USD, %	1,05	-0,15	-0,31
USD/RUB NDF 3m, %	5,55	-8,00	-5,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,63	-6,00	-8,00
RUB overnight, %	5,50	-50,00	0,00
Mosprime 3m, %	6,74	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,18	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3317	-0,30%	0,70%
USD/JPY	83,19	0,43%	-0,62%
GBP/USD	1,5947	-0,14%	0,56%
AUD/USD	1,0453	-0,78%	-0,24%
USD/CAD	0,9952	0,47%	0,37%
USD/CNY	6,3061	-0,13%	-0,28%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,36	0,10%	-0,40%
USD/RUB ЦБ	29,23	-0,59%	0,03%
EUR/RUB ЦБ	38,74	-0,20%	0,68%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	107,33	0,28%	1,63%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	125,54	-0,09%	1,14%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,208	-0,81%	-5,44%
золото, USD/ун. (CME)	1649,7	0,00%	-0,03%
серебро, USD/ун. (CME)	3253,500	-0,73%	1,31%

## Прогноз

На внешних рынках недолгое воодушевление после понедельничных комментариев Б. Бернанке сменилось осторожностью. Индекс ММВБ может продолжить консолидироваться в диапазоне 1550 – 1570 пунктов, при пробое поддержки возможно движение к уровням конца прошлой недели.

## Рынок акций

Во вторник, 27 марта, российский рынок с утра попытался продолжить рост, однако позитивный настрой оказался недолгим, тем более что и на внешних рынках начиная с европейской сессии недолгое воодушевление после понедельничных комментариев Б. Бернанке сменилось осторожностью. Индекс ММВБ, не сумев закрепиться выше сопротивления 1570 пунктов, развернулся вниз, в первой половине дня консолидировался на нейтральной территории, а затем стал постепенно отступать, и на закрытие составил 1554,28 пунктов (-0,69 %). Лучше рынка выглядели префы Ростелекома, акции ОГК-5 и Мечела, префы Транснефти, ГКМ Норильский Никель, Газпромнефть. Среди аутсайдеров – СОЛЛЕРС, Разгуляй, Северсталь, Система, обыкновенные акции Сбербанка.

В США индекс доверия потребителей от Conference Board в марте оказался немногим выше прогноза (70,2 против 70,0 пунктов). Впрочем, падение по сравнению с февралем оказалось больше ожиданий из-за пересмотра предыдущего значения вверх, с 70,8 до 71,6 пунктов. Заметно хуже ожиданий оказался производственный индекс Ричмонда, снизившийся с максимума почти за год на отметке 20 пунктов до 7 пунктов (прогнозировалось снижение до 18).

Б. Бернанке во вчерашнем интервью ABC News повторил, что слишком рано говорить о победном завершении восстановления американской экономики, но на вопрос, предполагает ли ФРС дальнейшие действия для стимулирования роста, сказал лишь, что регулятор пока не исключает никаких мер и готов отреагировать на любое изменение в экономике. Интересно отметить, что один из наиболее последовательных ястребов в составе ФРС, президент ФРБ Далласа Фишер, во вторник заявил, что не выступает за ужесточение монетарной политики – но снова указал, что является и противником дальнейшего ее смягчения.

Американские индексы вчера отступили в пределах 0,3 %. В Азии сегодня настроения также умеренно негативные, большинство индексов на отрицательной территории, теряя в среднем около полупроцента, в аутсайдерах китайский Shanghai Composite (-1,7 %). Цены на нефть Brent ночью поднимались к сопротивлению 126 долл./барр., но к настоящему моменту снова отступили к 125 и не дают явных сигналов российскому рынку. Индекс ММВБ может продолжить консолидироваться в диапазоне 1550 – 1570 пунктов, при пробое поддержки возможно движение к уровням конца прошлой недели. В сегодняшнем календаре статистики наибольшее внимание привлекают заказы на товары длительного пользования за февраль в США.

## НЛМК

## Компании удалось сохранить рост в 2011 г.

НЛМК опубликовал результаты 2011 г. по МСФО, которые отражают непростую ситуацию на рынках черных металлов, однако на ее фоне могут рассматриваться как довольно сильные.

НЛМК, результаты по МСФО:

\$ млн.	2011	2010	Изм.
Выручка	11 729	8 351	40,5%
Валовая прибыль	3 360	2 948	14,0%
Маржа валовой прибыли	28,6%	35,3%	-6,7 п.п.
ЕБИТДА	2 282	2 349	-2,9%
Маржа ЕБИТДА	19,5%	28,1%	-8,6 п.п.
Операционная прибыль	1 666	1 795	-7,2%
Маржа операционной прибыли	14,2%	21,5%	-7,3 п.п.
Чистая прибыль	1 315	1 224	7,4%
Маржа чистой прибыли	11,2%	14,7%	-3,5 п.п.
Чистая прибыль акционеров НЛМК	1 358	1 255	8,2%
Чистый долг	3 355	1 454	130,7%
Чистый долг/ЕБИТДА	1,47	0,62	в 2,4 раза

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Группа увеличила производство стали в физическом выражении на 4%, до 12 млн.т, и 40%-ный рост выручки по итогам года показывает, что ценовая конъюнктура в целом складывалась удачно для компании. Однако по мере снижения мировых цен в середине-конце 2011 г. показатели рентабельности и квартальной ЕБИТДА снижались, за счет чего пострадала общая экономическая эффективность. Так, маржа ЕБИТДА в 4кв11 составила всего 12,5%. Можно отметить и значительный рост долга, который, однако, пока находится на умеренном уровне и не представляет проблемы для финансовой устойчивости компании. Контроль над стоимостью долга способствовало и повышение кредитного рейтинга НЛМК агентствами Fitch и Moody's.

Результаты НЛМК выглядят особенно удачными на фоне других металлургов, чему во многом способствовал высокий уровень диверсификации географических рынков компании и наращивание доли продукции высокого передела в структуре выпуска. Учитывая незначительные изменения на рынках стали в 1кв12 относительно конца года, компания прогнозирует сохранение маржи ЕБИТДА в первые три месяца года на скромном уровне в 15%. Ввод новых мощностей позволяет компании существенно – до 15 млн.т – нарастить производство в текущем году, однако возможность такого роста будет зависеть от ценовой ситуации на рынках, которая на сегодняшний день складывается неоднозначно. Мы считаем, что сильные операционные результаты и сохранение положительной динамики чистой прибыли по итогам 2011 г. могут стать поводом для частичного восстановления капитализации НЛМК, которая с начала 2011 г. упала более чем вдвое.

**Башкирэнерго****Совет директоров Башкирэнерго поддержало разделение компании**

Совет директоров Башкирэнерго поддержал разделение компании на генерирующие и сетевые активы с дальнейшим переходом генерации под контроль госхолдинга ИНТЕР РАО. Контроль в Башкирской электросетевой компании получит АФК Система, контролирующая на текущий момент энергокомпанию Башкирэнерго. Далее разделение должно быть одобрено на внеочередном собрании акционеров Башкирэнерго, которое состоится 20 июня.

Акционеры Башкирэнерго, не согласные с реорганизацией компании имеют право предъявить бумаги к выкупу по 33,42 рубля за обыкновенную акцию и 25,39 рублей за привилегированную акцию. Премия к рынку отсутствует ввиду текущих котировок (на 11:38 московского времени) обыкновенных акций энергокомпания 39,91 рублей, привилегированных – 30,5 рублей.

После завершения реорганизации акции Башкирэнергоактив будут конвертированы в бумаги ИНТЕР РАО в рамках одновременной консолидации с ОГК-1 и ОГК-3.

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
27 мар	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 23 мар.	3,602	2,563	-1,371	
27 мар	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 23 мар.	1,339	-1,288	-1,392	
27 мар	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 23 мар.	-1,448	-0,056	0,596	
27 мар	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Апр	5,9	6,1	6,0	
27 мар	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Фев	1,0	0,9	1,3	
27 мар	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Фев	3,5	3,4	3,7	
27 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 24 мар.	-0,5		0,9	
27 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 24 мар.	2,7		3,3	
27 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 24 мар.	0,5		0,4	
27 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 24 мар.	3,8		3,6	
27 мар	18:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Янв	-0,8	-0,6	-1,1	
27 мар	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Мар	70,2	70,3	70,8	71,6
28 мар	4:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		1,3	1,9	
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		2,4	2,5	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.		-0,2	-0,2	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.		0,7	0,7	
28 мар	13:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	4 кв.		-8,500	-15,230	
28 мар	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Фев		3,0	-3,7	
28 мар	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Фев		1,7	-3,0	
28 мар	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 23 мар.		2,563	-1,162	
28 мар	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 23 мар.		-1,288	-1,214	
28 мар	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 23 мар.		-0,056	1,763	
28 мар	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 23 мар.			-0,176	
28 мар	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Мар		0,3	0,7	
28 мар	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Мар		2,2	2,3	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Фев			0,1	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Фев		-0,1	-0,1	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Токио CPI y/y)	Мар			-0,2	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Токио CPI y/y)	Мар		-0,3	-0,3	
29 мар	4:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Фев		-0,2	-2,3	
29 мар	4:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		4,6	4,6	
29 мар	4:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Фев		0,74	0,73	
29 мар	4:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Фев		1,3	1,9	
29 мар	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Мар		0,3	0,6	
29 мар	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Мар		0,8	0,9	
29 мар	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		6,8	6,8	
29 мар	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Мар		-10,0		
29 мар	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Фев		0,200	0,100	
29 мар	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Фев		1,400	1,600	
29 мар	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Фев		59,00	58,70	
29 мар	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Мар		94,6	94,4	
29 мар	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.		3,0	3,0	
29 мар	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.		0,9	0,9	
29 мар	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 24 мар.		350	348	
29 мар	17:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 17 мар.		3,350	3,352	
29 мар	17:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Фев			0,3	
29 мар	17:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев			1,0	
29 мар	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 23 мар.			11	
30 мар	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		1,2	-1,6	
30 мар	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		0,1	1,6	
30 мар	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Мар		2,5	2,7	
30 мар	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Фев		0,1	0,2	
30 мар	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Фев			1,9	
30 мар	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Фев			2,4	
30 мар	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Мар		74,7	74,3	
30 мар	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Мар		74,7	74,3	
30 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR1 WLI (ECR1 U.S. Weekly Leading Index)	до 23 мар.			125,7	
30 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR1 WLI г/г, % (ECR1 Weekly Leading Index y/y)	до 23 мар.			-0,4	

## Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды		Доходность***	
			ао	ап	ао	ап
VimpelCom Ltd.		1 июн	<b>\$0,35/\$0,8*</b>		<b>7,31%</b>	
Акрон		9 янв	0,00/129		9,77%	
Алроса	июн		0,88		2,79%	
АЛРОСА-Нюрба	июн	22 фев	500/6500		15,66%	
АФК Система			0,52		1,91%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,17		2,42%	
Балтика	12 апр	20 фев	<b>Не выплачивать</b>		<b>0,00%</b>	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар		<b>\$0,42</b>		<b>11,12%</b>
Башнефть		14 мар	30	30	1,62%	2,12%
Верофарм			30,56		3,40%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	<b>4,7</b>		<b>2,54%</b>	
ВТБ			0,00134		1,93%	
Выксунский МЗ	июн	май				
Газпром	29 июн	10 май	8,39		4,59%	
Газпром нефть			7,3		4,68%	
Дорогобуж				3,91		20,58%
Красноярскэнергообл			0,42	0,42	7,66%	10,89%
КуйбышевАзот	27 апр					
Лентелефонстрой	30 мар	9 фев	<b>Не выплачивать</b>		<b>0,00%</b>	
Ленэнерго			0	1,5	0,00%	6,40%
ЛСР	5 апр	17 фев	<b>20</b>		<b>2,95%</b>	
ЛУКОЙЛ			73,75		3,99%	
М.Видео			4		1,58%	
Магнит			13,7		0,38%	
МГТС			46,98			
Мечел	июн		7,59	22,78	2,62%	10,47%
ММК	25 май	9 апр	0,05		0,36%	
МОСТОТРЕСТ			4,96		2,35%	
Мосэнергообл		23 янв	0,0931		18,23%	
МРСК Ц	СД 28 апр					
МРСК ЦП	СД 7 мая					
МТС			15,4		6,65%	
НБАМР			498,33	96,46	14,29%	5,72%
Нижегородская СК			44,15/156,5	44,15/156,6	15,12%	15,35%
Нижекамскнефтехим			2,79	1,88	10,19%	10,13%
НЛМК	1-8 июн		0,99/2,39		3,75%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	<b>3,5/6</b>		<b>1,50%</b>	
НорНикель	июн		93,56		1,73%	
Окей		15 фев	<b>3,01/5,94</b>		<b>2,38%</b>	
Пермская ЭСК			5,89/11,82	5,89/11,83	19,06%	19,19%
ПСК		30 янв	1,261	1,261	10,97%	15,76%
Распадская			0/5		4,30%	
Роснефть	20 июн	4 май	3,45		1,64%	
Ростелеком		24 фев	5,34	4,86	3,60%	5,54%
Рус Агро	1 июн					
Самараэнерго			0,0835	0,0835	14,62%	14,40%
Сбербанк России	1 июн	12 апр	<b>2,08</b>	<b>2,59</b>	<b>2,13%</b>	<b>3,27%</b>
Северсталь	июн	1 мар	2,03/10,30		2,30%	
Сургутнефтегаз			0,95	2,2	3,08%	10,18%
Сухоложскцемент		3 фев	<b>1564,73</b>		<b>7,18%</b>	
Тамбовская ЭСК			0,066	0,066	30,00%	
Татнефть		14 май	8,5	8,5	4,29%	8,34%
Таттелеком	27 апр		<b>0,01016</b>		<b>5,65%</b>	
ТНК-ВР			14,5/17,9	14,5/17,9	19,19%	20,75%
Томская распределительная компания	СД 4 мая		0,003	0,032	0,63%	8,46%
ТрансКонтейнер			<b>24,96</b>		<b>0,89%</b>	
Транснефть				500		0,89%
Трансигналстрой	21 июн	4 май				
Уралкалий		7 мар	0,89/4,89		2,13%	
Уралсиб		22 фев				
X5	14 июн					
ЦМТ	27 апр	11 мар				
Челябэнергообл		11 янв	0,0258/0,057	0,0258/0,058	14,43%	14,20%
Энергосбыт Ростовэнерго			0,059	0,059	12,63%	12,82%
Ютэйр			0,25		1,24%	

\* - с учетом ранее выплаченных дивидендов

\*\* - курсивом выделены прогнозные значения

\*\*\* - до наступления даты отсечки учитывается цена закрытия

## Инвестиционная компания БФА

---

197101, Санкт-Петербург,  
Петроградская наб., д. 3б, лит. А, б/ц «Линкор»  
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)  
Факс: +7 (812) 329 81 80  
info@bfa.ru  
www.bfa.ru

### Управление продаж

---

<b>Думчева Анна</b> начальник управления	прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
<b>Тапинов Петр</b> старший специалист	прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032 p.tapinov@bfa.ru
<b>Виноградов Кирилл</b> специалист	доб. 1144 k.vinogradov@bfa.ru

### Отдел рынков акций

---

<b>Анастасов Антон</b> трейдер	доб. 1052 a.anastasov@bfa.ru
<b>Широков Станислав</b> трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru
<b>Деордиев Александр</b> трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru

## Аналитический отдел

---

research@bfa.ru

<b>Дёмин Денис</b> начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
<b>Моисеев Алексей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
<b>Куриленко Кирилл</b> ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
<b>Дорофейкин Олег</b> аналитик	доб. 1222 o.dorofeykin@bfa.ru
<b>Иванова Ольга</b> аналитик	доб. 1241 o.ivanova@bfa.ru
<b>Ониксимова Юлия</b> аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
<b>Настыч Мария</b> специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

### Управление торговых операций

---

<b>Малев Всеволод</b> начальник управления	прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293 v.malev@bfa.ru
<b>Казанцев Сергей</b> трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru
<b>Пашков Алексей</b> аналитик	доб. 1147 a.pashkov@bfa.ru

### Отдел брокерских операций

---

<b>Иванов Николай</b> Начальник отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
<b>Мишарев Андрей</b> заместитель начальника отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

## Клиентский отдел

---

client@bfa.ru

<b>Лексина Елена</b> начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
<b>Ермолина Анастасия</b> специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
<b>Дымникова Светлана</b> специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
<b>Кросс Анна</b> специалист	доб. 1087 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.