

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1335,10	-0,72%	-4,03%
PTC	1373,82	-1,92%	-8,29%
MSCI Russia	723,476	-1,70%	-8,58%
MSCI EM	924,26	-2,31%	-8,76%
S&P 500	1324,8	-0,44%	-2,20%
DJI	12598,55	-0,26%	-1,84%
FTSE 100	5405,25	-0,60%	-2,26%
DAX 30	6384,26	-0,26%	-1,41%
NIKKEI 225	8801,17	-1,12%	-2,70%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2346,19	-1,21%	-2,59%
VIX	22,27	1,37%	10,91%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	0,81	2,42
UST 10 YTM, %	1,76	-1,19	-6,76
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,70	0,02	-0,06
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	388,16	14,35	54,18
Russia 30 YTM, %	4,24	0,04	0,22
Russia 5Y CDS, б.п.	232,83	15,67	38,60
Libor 3m USD, %	0,47	0,10	0,00
Libor 12m USD, %	1,07	0,65	1,52
USD/RUB NDF 3m, %	6,56	30,00	67,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,49	24,00	50,00
RUB overnight, %	4,75	25,00	-50,00
Mosprime 3m, %	6,91	7,00	14,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,52	0,18%	1,61%
EUR/USD	1,2715	-0,12%	-1,68%
USD/JPY	80,29	0,15%	0,83%
GBP/USD	1,5910	-0,51%	-1,37%
AUD/USD	0,9911	-0,25%	-1,26%
USD/CAD	1,0122	0,56%	1,00%
USD/CNY	6,3214	0,06%	0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	34,74	0,92%	2,49%
USD/RUB ЦБ	30,33	0,21%	1,75%
EUR/RUB ЦБ	38,98	-0,07%	-0,04%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	92,81	-1,24%	-4,13%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111,71	-0,47%	-1,32%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,618	4,72%	6,21%
золото, USD/ун. (CME)	1579,3	0,00%	-0,61%
серебро, USD/ун. (CME)	27,190	-1,84%	-6,95%

Прогноз

На российском рынке возможно умеренно негативное открытие. Тем не менее, полагаем, что поход ко вчерашним минимумам индексу ММВБ сегодня не грозит – напротив, возможна попытка вернуть отметку 1350 пунктов, что могло бы стать базой для дальнейшего отскока – по крайней мере, на краткосрочную перспективу.

Рынок акций

Российские индексы в среду, 16 мая, открылись с «гэпом вниз» на оставшемся негативным внешнем фоне, однако индекс ММВБ удержался выше минимума предыдущей сессии (вчерашний внутридневной минимум 1316,42 пунктов). Во второй половине дня рынок развернулся вверх, и часть потерь индекс ММВБ отыграл, хотя в «плюс» выйти не удалось, на закрытие он составил 1335,10 пунктов (-0,72 %).

Среди лидеров вчерашнего дня – акции ФСК ЕЭС в преддверии отсечки, Холдинг МРСК, ГК Норильский Никель. В аутсайдерах нефтегазовый сектор (Газпром, ЛУКОЙЛ, Татнефть). Резко снизились котировки Мосэнергосбыта: сообщение о закрытии реестра 15 мая появилось только вчера утром.

В первой половине дня мировые рынки оставались под давлением политического кризиса в Греции. Также свой «вклад» в негативные настроения, особенно на азиатских рынках, внесли сообщения в китайской прессе об остановке роста кредитного портфеля крупнейших госбанков КНР в начале мая.

Глава ЕЦБ М. Драги вчера заявил, что ЕЦБ хотел бы по-прежнему видеть Грецию в Еврозоне. В то же время, появились слухи, что регулятор прекратил операции с некоторыми греческими банками из-за недостаточности их капитала.

Вечером «быков» поддержала статистика из США. Прирост числа новостроек в апреле формально оказался меньше ожиданий (+2,6 % при прогнозе 4,7 %), однако причиной этого стал значительный пересмотр мартовского значения. В абсолютных числах показатель составил 717 тыс. при прогнозе 685 тыс.. Правда, спад числа разрешений на строительство несколько превысил ожидания как в относительном, так и в абсолютном измерении. Ободряющими оказались и данные по промпроизводству: прирост составил +1,1 % м/м при прогнозе +0,6%.

Публикация протокола апрельского заседания FOMC ФРС США существенного влияния на ход торгов не оказала. Согласно протоколу, несколько членов комитета говорили о том, что экономике США может понадобиться дальнейшее монетарное смягчение. На предыдущем заседании сторонников нового QE было всего двое. В то же время, необходимой предпосылкой для QE по-прежнему называется существенное ухудшение ситуации в экономике, так что можно констатировать, что существенного разворота взглядов в сторону нового смягчения пока не произошло и регулятор продолжает занимать нейтральную позицию.

Американские индексы после позитивного начала сессии ушли в минус, потеряв 0,26 – 0,68 %. На внешних рынках с утра преобладают настроения на отскок: фондовые индексы в Азии прибавляют в среднем около 1 %, отступили от локальных минимумов металлы. Правда, под давлением остаются цены на нефть: ближайший, июльский, фьючерс ушел ниже 110 долл./барр, ночью в моменте он опускался до 109,01 долл./барр., минимума с конца января 2012.

На российском рынке возможно умеренно негативное открытие. Тем не менее, полагаем, что поход ко вчерашним минимумам индексу ММВБ сегодня не грозит – напротив, возможна попытка вернуть отметку 1350 пунктов, что могло бы стать базой для дальнейшего отскока – по крайней мере, на краткосрочную перспективу.

АЛРОСА

Компания отчиталась за 2011 г.

ОАО АЛРОСА опубликовало консолидированную отчетность по итогам 2011 г. по стандарту МСФО. Компания завершила год с хорошими результатами, что в первую очередь обусловлено ростом цен на алмазное сырье: в 2011 г. цены на технические алмазы выросли на 60,4%, рост цен на ювелирные алмазы (99% общей выручки от продаж АЛРОСА) составил 59,7%. Рост добычи алмазов в каратном выражении составил всего 1% г-к-г, что связано со снижением добычи сырья на трубках Удачная, Нюрбинская и Комсомольская. В рамках стратегии понижения долговой нагрузки компания по итогам 2011 г. добилась снижения уровня общего долга на 3,1%. Рост ликвидности и устойчивое финансовое положение наряду с повышением прозрачности бизнеса – ключевые моменты, на которые менеджмент делает упор в связи с подготовкой к приватизации компании.

Основные финансовые результаты, \$ млн.

	2011	2010	Изм.
Выручка от продаж	4 688	3 733	25,6%
Себестоимость продаж	1 906	2 096	-9,0%
Операционная прибыль	2 782	1 637	70,0%
Операционная маржа	59,3%	43,9%	+15,4 п.п.
EBITDA	2 220	1 146	93,7%
Маржа EBITDA	47,4%	30,7%	+16,7 п.п.
Прибыль за период	907	388	1,3x
Маржа чистой прибыли	19,4%	10,4%	+9 п.п.
Общий долг	3 252	3 356	-3,1%
Общий долг/EBITDA	1,47	2,93	-
Денежные средства и их эквиваленты	409	136	2x
Чистый долг	2 843	3 220	-11,7%
Чистый долг/EBITDA	1,28	2,81	-

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Напомним, что по итогам 2011 г. Наблюдательный совет ОАО АЛРОСА рекомендовал выплату дивидендов акционерам в размере 1,01 руб. на акцию.

Более подробный анализ отчетности мы представим в аналитической записке.

РусГидро

РусГидро объявила о начале открытой подписки на акции в рамках новой допэмиссии

РусГидро объявила о начале приема заявок инвесторов на покупку акций в рамках дополнительного выпуска 89 млрд акций номинальной стоимостью 1 рубль для консолидации энергоактивов. Цена акции допэмиссии 1,65 рубля, что почти в два раза превышает текущую рыночную стоимость бумаги. Гидрогенерирующая компания рассчитывает получить в обмен на новые акции принадлежащие сейчас ИНТЕР РАО 40% Иркутскэнерго, пакет которой был оценен в 49,3 млрд рублей.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
16 май	3:50	JP	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	1 кв.	1,0	0,9	-0,2	
16 май	3:50	JP	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	1 кв.	4,1	3,5	-0,7	0,1
16 май	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Мар	8,2	8,3	8,3	
16 май	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Апр	-13,7	5,0	3,6	-5,4
16 май	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Апр	0,5	0,5	1,3	
16 май	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Апр	2,6	2,6	2,6	
16 май	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Апр	0,4	0,5	1,3	
16 май	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Апр	1,9	1,7	1,9	
16 май	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Мар	8,6		2,8	2,3
16 май	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Апр	0,715	0,730	0,764	0,769
16 май	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Апр	-7,0		6,9	8,8
16 май	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Апр	0,717	0,680	0,654	0,699
16 май	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Апр	2,6		-5,8	-2,6
16 май	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Апр	79,2	79,0	78,6	78,4
16 май	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Апр	1,1	0,6		-0,6
16 май	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 11 май.	2,128	1,736	3,652	
16 май	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 11 май.	-2,797	-0,491	-2,613	
16 май	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 11 май.	-0,969	-0,623	-3,251	
16 май	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 11 май.	1,000		1,163	
16 май	:	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13,4		13,0	
17 май	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Мар	1,3		-1,7	
17 май	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Мар	1,3		1,0	
17 май	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар		0,4	-0,5	
17 май	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 12 май.		365	367	
17 май	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 05 май.		3,235	3,229	
17 май	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Мар			1,6	
17 май	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Апр		0,1	0,3	
17 май	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 11 май.		55	30	
18 май	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Апр		0,3	0,6	
18 май	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Апр		2,6	3,3	
18 май	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 11 май.			293,17	
18 май	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Апр			0,4	
18 май	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Апр		2,0	1,9	
18 май	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Апр			0,3	
18 май	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Апр		2,0	1,9	
18 май	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 11 май.			125,4	
18 май	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 11 май.			-0,1	
22 май	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Апр			-82,6	
22 май	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Апр			5,9	
22 май	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Апр			10,5	
22 май	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Апр			0,3	
22 май	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Апр			3,5	
22 май	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Май			0,43	
22 май	19:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-			0,10	
23 май	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректи., млрд. евро (Current account sa)	Мар			-1,3	
23 май	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректи., млрд. евро (Current account nsa)	Мар			-5,9	
23 май	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр			1,8	
23 май	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Апр			3,3	
23 май	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар			-0,2	
24 май	10:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.			0,5	
24 май	10:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.			1,7	
24 май	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Май			46,2	
24 май	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Май			52,2	
24 май	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Май			102,7	
24 май	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Май			109,9	
24 май	12:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	1 кв.			-0,2	
24 май	12:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	1 кв.				

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды		Доходность***	
			ао	ап	ао	ап
EVRAZ plc	18 июн	8 июн	\$0,17/\$0,77*		0,15%	
Polymetal International	13 июн	18 май	\$0,2		0,02%	
Polyus Gold	28 май	май	\$0,041		1,54%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8		8,73%	
Акрон	28 июн	11 май	0,00/129		10,84%	
Алроса	30 июн	11 май	1,01		3,70%	
Аптеки 36.6	20 июн	2 май				
АФК Система	21 май	30 июн	0,28		1,26%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,17		2,54%	
Балтика	12 апр	20 фев	Не выплачивать		0,00%	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар	0,11 \$0,11; \$0,41 по префам типа "А"		0,13%	3,11%
Башнефть	29 июн	15 май	99	99	6,23%	8,29%
Верофарм	19 июн	2 май	30,56		3,70%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	4,7		2,54%	
Возрождение				2	0,11%	0,98%
ВСМПО Ависма	июн	май	26,5		0,53%	
ВТБ	8 июн	26 апр	0,00088		1,39%	
Газпром	29 июн	10 май	8,97		5,44%	
Газпром нефть	8 июн	24 апр	7,3		4,71%	
Дорогобуж				3,91		25,72%
Красноярскэнергосбыт	4 июн	20 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		24,15%	
Лензолото	5 июн	30 апр	0/1100	1,7/278,2	14,19%	9,46%
Ленэнерго	20 июн	4 май	Не выплачивать	1,5197884	0,00%	7,03%
ЛСР	5 апр	17 фев	20		2,95%	
ЛУКОЙЛ	24 июн	11 май	75		4,32%	
М.Видео	22 июн	16 май	5,8		2,72%	
Магнит	28 май	13 апр	23,4		0,64%	
Мариэнергобыт	15 май	9 апр	0,12629/0,61669		16,23%	
МГТС	29 июн	10 май	46,98		9,77%	
Мечел	29 июн	22 май	8,06	31,28	3,95%	15,81%
ММК	25 май	9 апр	Не выплачивать		0,00%	
МОСТОТРЕСТ	27 июн	17 май	7,1		3,84%	
Мосэнерго	19 июн	12 май	0,03		1,84%	
Мосэнергобыт	20 июн	15 май	0,1341		23,75%	
МРСК Ц	15 июн	7 май	0,01		1,41%	
МРСК ЦП	22 июн	14 май				
МТС	27 июн	10 май	14,71		6,32%	
НБАМР			697/795	162,12/321,05	22,50%	19,18%
Нижегородская СК	16 май	9 апр	50,1715/162,556	44,15/156,6	15,71%	15,74%
Нижнекамскнефтехим	14 июн	26 апр	2,36	2,36	7,59%	10,31%
НЛМК	30 май	10 апр	0,60/2,0		3,30%	
НМТП	15 июн	25 апр	0,0235		0,74%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6		1,50%	
Новороссийское морское пароходство			2	2		
НорНикель	29 июн	24 май	107,41		2,12%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,23%	
Пермская ЭСК	31 май	23 апр	7,265929	7,265929	11,87%	12,01%
Полюс Золото	25 май	18 апр	0/26,23		2,24%	
ПСК			1,261	1,261		15,76%
Распадская			0/5		6,81%	
Роснефть	20 июн	4 май	3,45		1,73%	
Ростелеком	14 июн	28 апр	4,6959	4,86	3,44%	5,15%
Самараэнерго	31 май	20 апр	0,172374664	0,172374664	26,52%	26,12%
Сбербанк России	1 июн	12 апр	2,08	2,59	2,18%	3,32%
Северсталь	28 июн	15 май	3,56/15,19		4,16%	
Сургутнефтегаз	29 июн	14 май	0,9	2,14	3,39%	12,31%
Суходолжскцемент		3 фев	1564,73		6,73%	
Тамбовская ЭСК	13 июн	8 май	0,064353972	0,064355397	32,16%	31,70%
Татнефть	29 июн	14 май	7,08	7,08	4,32%	7,95%
Таттелеком	27 апр	12 мар	0,01016		4,79%	
ТГК-1	18 июн	2 май	0,000048741		0,57%	
ТМК	19 май	июн	2,67		3,36%	
ТНК-ВР	28 июн	14 май	14,5/17,9	14,5/17,9	20,59%	22,88%
Томская распределительная компания			0,003	0,032	0,66%	9,12%
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	24,96		0,99%	
Транснефть				717		1,50%
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%	
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		17,73%	
Х5	14 июн	17 май				
Челябэнергобыт	1 июн	26 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
Э.ОН Россия	29 июн	14 май	0,057879788		2,54%	
Энергосбыт Ростовэнерго	18 май	10 апр	0,10015	0,10015	18,21%	18,67%
Ютэйр	27 июн	11 май	0,25		1,23%	
Ярославская ЭСК	25 май	19 апр	6,50848/11,58908		13,32%	

* - 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

Аналитический отдел

research@bfa.ru

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

Управление продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Думчева Анна начальник управления	доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
Кирко Константин заместитель начальника управления	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
Тапинов Петр старший специалист	доб. 1032 p.tapinov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Отдел рынков акций

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
Дымникова Светлана специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru
Орлов Владислав специалист	доб. 1069 v.orlov@bfa.ru

Управление торговых операций

прямой +7 (812) 322 5899

Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@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.