

	Закр.	Изм.	Изм.
	день, %	нед., %	
ММВБ	1305,86	0,60%	1,17%
РТС	1239,99	1,01%	-2,91%
MSCI Russia	664,298	1,17%	-2,34%
MSCI EM	882,46	-1,27%	-2,96%
S&P 500	1278,18	0,01%	-3,01%
DJI	12101,46	-0,14%	-2,84%
FTSE 100	5260,19	-0,88%	-1,71%
DAX 30	5978,23	-1,19%	-5,46%
NIKKEI 225	8295,63	-1,71%	-3,46%
SSE Composite (09:06 МСК)	2306,68	-0,08%	-3,47%
VIX	26,12	-2,03%	20,04%

	Закр.	Изм.	Изм.
	день, б.п.	нед., б.п.	
UST 2 YTM, %	0,25	0,00	-0,04
UST 10 YTM, %	1,52	0,07	-0,22
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,10	1,42	1,91
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	374,03	14,81	21,54
Russia 30 YTM, %	4,48	-0,00	0,23
Russia 5Y CDS, б.п.	272,83	9,00	23,67
Libor 3m USD, %	0,47	0,10	0,10
Libor 12m USD, %	1,07	0,15	0,15
USD/RUB NDF 3m, %	6,91	1,00	18,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,73	1,00	10,00
RUB overnight, %	4,75	-65,00	-25,00
Mosprime 3m, %	7,16	-9,00	17,00

	Закр.	Изм.	Изм.
	день, %	нед., %	
USD Index	82,66	-0,38%	0,17%
EUR/USD	1,2495	0,51%	-0,16%
USD/JPY	78,33	0,44%	-1,66%
GBP/USD	1,5380	0,12%	-1,78%
AUD/USD	0,9726	0,29%	-0,29%
USD/CAD	1,0395	-0,09%	1,00%
USD/CNY	6,3640	-0,08%	0,32%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,21	-0,14%	4,03%
USD/RUB ЦБ	33,04	0,37%	4,47%
EUR/RUB ЦБ	42,25	3,53%	6,23%

	Закр.	Изм.	Изм.
	день, %	нед., %	
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	83,98	0,90%	-7,57%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	98,85	0,43%	-7,47%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,415	3,83%	-5,96%
золото, USD/ун. (CME)	1616,4	-0,57%	2,77%
серебро, USD/ун. (CME)	28,190	-1,57%	-1,02%

## Прогноз

Надежда на то, что европейские власти найдут эффективные антикризисные меры, продолжает поддерживать рынки. В этой ситуации ожидаем от индекса ММВБ продолжения осторожного роста, после вчерашнего возвращения выше 1300 пунктов следующей целью выступает отметка 1330.

## Рынок акций

В понедельник, 4 июня, индекс ММВБ с открытия ушел вниз и приближался к поддержке 1280 пунктов, однако попытки пробить ее не последовало – напротив, на фоне умеренного отскока на внешних рынках, начавшегося на европейской сессии, индекс к середине дня вышел на положительную территорию, превысив 1300 пунктов, и в дальнейшем уверенно держался выше этой отметки. Внутридневной максимум составил 1314,23 пунктов, значение на закрытие 1305,86 (+0,6 %).

Лидировал сектор черной металлургии, котировки акций выросли на 1-3%. В нефтегазовом секторе 2 % и более прибавили котировки Татнефти, Сургутнефтегаза, Новатэк и Газпрома, в то время акции Роснефти, Лукойла и префы Транснефти остались по итогам дня в минусе. Среди аутсайдеров – акции Сбербанка, котировки префов снижались опережающими темпами второй день подряд. Немного отскочили вверх акции ФСК ЕЭС, но в целом электроэнергетика хуже рынка.

Из Европы продолжали поступать антикризисные предложения. Глава Еврокомиссии, выступая в Санкт-Петербурге, сказал, что на июньском саммите ЕС предложит концепцию более глубокого экономического и монетарного союза, включающего, в том числе, банковскую интеграцию, и предположил, что на основе этой концепции к концу года может появиться детальный план более глубокой евроинтеграции. Вечером министр финансов Канады сказал, что во вторник министры финансов и главы центробанков G7 обсудят европейский кризис в режиме телеконференции.

Единственная во вчерашнем календаре статистика из США оказалась хуже ожиданий: заказы промпредприятий в апреле сократились на 0,6 % м/м (ожидался рост на 0,2 %), мартовские данные также были пересмотрены с -1,5 до -2,1 %. Американские индексы, начинавшие торги на нейтральной территории, после статистики ушли вниз и в середине сессии теряли около 1 %, S&P 500 приближался к своей следующей поддержке 1265 пунктов (минимум 1266,74). Однако ближе к концу сессии потери были отыграны (DJIA -0,14 %, S&P +0,01 %, NASDAQ Composite +0,46 %).

Во вторник с утра фондовые индексы в Азии прибавляют до 2 %, пара евро/доллар поднялась выше 1,25, нефть Brent держится выше 99 долл./барр. Надежда на то, что европейские власти найдут эффективные антикризисные меры, продолжает поддерживать рынки. С другой стороны, любые решения потребуют времени, так что новые приступы страха остаются возможными. В этой ситуации ожидаем от индекса ММВБ продолжения осторожного роста, после выхода выше 1300 пунктов следующей целью выступает отметка 1330.

## ТГК-1

### Компания существенно сократила выручку в 1кв12

ТГК-1 опубликовала ожидаемо слабую отчетность по МСФО за 1кв12. На результатах компании сказались снижение цен на электроэнергию на РСВ, а также снижение отпускных цен электроэнергии для восьми станций компании в результате снятия с них статуса вынужденной генерации. Негативный эффект имела и относительно теплая (по сравнению с 1кв11) погода в регионе деятельности.

ТГК-1, МСФО, \$ млн.

	1кв12	1кв11	Изм.
Выручка	655,5	719,6	-8,9%
в т.ч. от электроэнергии	332,9	366,8	-9,3%
от тепловой энергии	319,6	350,7	-8,9%
Операционная прибыль	125,5	174,4	-28,0%
Финансовые расходы	14,5	6,2	135,4%
Прибыль акционеров	90,3	158,6	-43,1%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Меры государства по контролю над ценами электроэнергии и регулятивные изменения значительным образом сказываются на финансовых результатах всех компаний сектора, и ТГК-1 пока не удается стать исключением. Заметное снижение выручки оказало сильное влияние на показатели операционной и чистой прибыли даже при том, что компания практически не увеличила операционные расходы. Слабые результаты одного из двух ключевых, «зимних» кварталов, ограничивают перспективы финансовых итогов года. Тем не менее, ТГК-1 сохраняет относительно неплохие уровни рентабельности и остается одной из лучших компаний генерирующего сегмента. Мы оставляем без изменений рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям компании.

## Дикси

### Чистая прибыль Дикси в I квартале выросла в 2 раза

За первый квартал 2012 года Группа Дикси открыла 56 магазинов, увеличив свои торговые площади на 18% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года на основании проформы. Консолидированная выручка выросла на 87% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года и достигла \$1 147 млн. Валовая прибыль увеличилась 115% до \$317 млн., при этом валовая маржа увеличилась на 3,6 п.п. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Дикси, МСФО Змес2012г., \$ млн.

	1кв12	1кв11	Изменение
Выручка	1 147	614	87%
Валовая прибыль	317	148	115%
Валовая маржа	27,6%	24,0%	+3,6 п.п.
EBITDA	70	34	105%
Маржа EBITDA	6,1%	5,6%	+0,5 п.п.
Чистая прибыль/убыток	11,7	5,6	110%
Чистый долг	671	657	2%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

В первом квартале 2012 года ГК ДИКСИ продолжала проводить политику оптимизации ассортимента и торгового пространства, а также их более четкого позиционирования и улучшения маркетинговых коммуникаций. Дикси продолжает успешно добиваться синергического эффекта от интеграции Виктории, в частности, на фоне улучшения закупочных условий, оптимизации расходов на персонал и повышения эффективности логистики. По предварительным прогнозам, в этом году темпы роста выручки составят как минимум 20-25% год к году в рублевом выражении на уровне про-формы. В условиях ослабления национальной валюты выручка pro-forma Дикси за 4 месяца 2012 года увеличилась на 16% в долларовом выражении. Заявленная программа по открытию новых магазинов звучит достаточно амбициозно, но мы полагаем, что менеджмент сумеет сохранить заявленные темпы роста на 2012 год.

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
4 июн	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Апр	0,0	0,2	0,5	
4 июн	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Апр	2,6	2,7	3,3	3,5
4 июн	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Апр	-0,6	0,2	-1,9	-2,1
4 июн	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Апр	-1,1	-0,6	-0,7	
5 июн	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 01 июн.	-0,900	-0,353		
5 июн	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 01 июн.	1,350	2,058		
5 июн	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 01 июн.	1,075	-1,321		
5 июн	5:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A\$ млрд. (Current account deficit)	1 кв.	14,90	14,85	8,37	9,64
5 июн	5:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	1 кв.	-0,5	-0,7	0,3	
5 июн	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	3,50	3,75	3,75	
5 июн	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Май	45,2	45,2		
5 июн	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Май	52,2	52,2		
5 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Май	46,5	46,5		
5 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Май	45,9	45,9		
5 июн	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр	-0,1	0,3		
5 июн	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Апр	-1,1	-0,2		
5 июн	14:00	DE	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders, m/m)	Апр	-1,0	2,2		
5 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 02 июн.	-0,5			
5 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 02 июн.	2,9			
5 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 02 июн.	-0,9			
5 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 02 июн.	3,2			
5 июн	17:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-	1,00	1,00		
5 июн	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Май	53,5	53,5		
5 июн	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Май	0,3			
6 июн	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Май	1 290			
6 июн	5:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	1 кв.	0,5	0,4		
6 июн	5:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.	3,2	2,3		
6 июн	5:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	1 кв.	0,7			
6 июн	5:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	1 кв.	-1,1			
6 июн	13:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.				
6 июн	13:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.				
6 июн	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Апр	-1,0	2,8		
6 июн	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	1,00	1,00		
6 июн	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Май	0,42	0,64		
6 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 01 июн.	-0,900	2,213		
6 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 01 июн.	1,350	-0,833		
6 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 01 июн.	1,075	-1,709		
6 июн	18:30	US	Запасы нефти в Күшинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 01 июн.	0,054			
7 июн	3:50	JP	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.	1,0			
7 июн	3:50	JP	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.	4,1			
7 июн	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Май	0,3			
7 июн	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май	5,1	4,9		
7 июн	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Май	-5 000	15 500		
7 июн	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Апр	0,6			
7 июн	9:30	FR	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate)	1 кв.	9,8			
7 июн	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Май	52,5	53,3		
7 июн	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-	0,50			
7 июн	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 02 июн.	377	383		
7 июн	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 26 май.	3,245	3,242		
7 июн	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 01 июн.	71			
7 июн	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Апр	11,00	21,36		
8 июн	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Апр	-1,0	0,9		
8 июн	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Май	0,1	0,7		
8 июн	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Май	3,2	3,3		
8 июн	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Май	0,2	0,6		
8 июн	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Май	2,3	2,3		
8 июн	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Май	-1,3	-1,5		
8 июн	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Май	1,3	1,2		

## Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды	Доходность***	
			ао	а п	
			ао	а п	
EVRAZ plc	18 июн	8 июн	\$0,17/\$0,77*	0,27%	
Polymetal International	13 июн	18 май	\$0,2	0,02%	
Polyus Gold	28 май	май	\$0,041	1,64%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8	11,07%	
Акрон	28 июн	11 май	46/175	14,71%	
Алроса	30 июн	11 май	1,01	3,70%	
АЛРОСА-Нюрба	15 июн	27 апр	500/6500	12,38%	
Аптеки 36.6	20 июн	2 май			
АФК Система	21 май	30 июн	0,28	1,23%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,8081	3,92%	
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% 3,35%	
Башнефть	29 июн	15 май	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			0,5	2	0,10%
ВСМПО Ависма	29 июн	24 май	26,52	0,56%	
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	25,67%
Красноярскэнергосбыт	4 июн	20 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00% 0,00%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		22,36%
Лензолото	5 июн	30 апр	0/1100	1,7/278,2	13,14% 9,78%
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	13,59/18,26		0,50%
Мариэнергосбыт	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	3,99% 16,09%
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%
Мосэнергосбыт	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	21,00% 16,38%
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%
Норникель	29 июн	24 май	196		4,00%
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,06%
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	27 июн	23 май	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00% 0,00%
Распадская	29 июн	17 май	0/5		7,25%
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%
Сухоложскцемент		3 фев	1564,73		6,23%
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	26 июн	19 май	2,7		3,37%
ТНК-ВР	28 июн	14 май	9,96/13,36	9,96/13,36	15,37% 17,08%
Томская распределительная компания			0,003	0,032	0,67% 9,14%
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	87,68		3,46%
Транснефть				717	1,71%
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		16,42%
Х5	14 июн	17 май			
Челябэнергосбыт	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

\*\* - курсом выделены прогнозные значения

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

**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** добр. 1284  
начальник отдела d.demin@bfa.ru  
**Моисеев Алексей** добр. 1286  
заместитель начальника отдела a.moiseev@bfa.ru  
**Куриленко Кирилл** добр. 1280  
ведущий аналитик k.kurilenko@bfa.ru  
**Новожилов Яков** добр. 1222  
аналитик j.novozhilov@bfa.ru  
**Ониксимова Юлия** добр. 1281  
аналитик j.oniximova@bfa.ru  
**Настыч Мария** добр. 1154  
специалист m.nastych@bfa.ru

**Управление продаж**

прямой +7 (812) 326 93 61

**Кирко Константин**  
заместитель начальника управления

добр. 1337  
k.kirko@bfa.ru

**Клиентский отдел**client@bfa.ru  
прямой +7 (812) 329 81 73

**Лексина Елена**  
начальник отдела  
**Щекина Елена**  
ведущий специалист  
**Ермолина Анастасия**  
специалист  
**Дымникова Светлана**  
специалист  
**Кросс Анна**  
специалист

добр. 1196  
e.leksina@bfa.ru  
добр. 1174  
e.schekina@bfa.ru  
добр. 1173  
a.ermolina@bfa.ru  
добр. 1073  
s.dymnikova@bfa.ru  
добр. 1087  
a.kross@bfa.ru

**Отдел рынков акций**

прямой +7 (812) 329 81 92

**Деордьев Александр** добр. 1092  
старший трейдер a.deordiev@bfa.ru  
**Широков Станислав** добр. 1053  
трейдер s.shirokov@bfa.ru

**Отдел товарных рынков**

прямой +7 (812) 329 81 98

**Казанцев Сергей** добр. 1168  
трейдер s.kazantsev@bfa.ru

**Отдел брокерских операций**

прямой +7 (812) 329 81 95

**Иванов Николай** добр. 1235 n.ivanov@  
Начальник отдела bfa.ru  
**Мишарев Андрей** добр. 1199 a.misharev@  
заместитель начальника отдела 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, 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 принципиальных инвестиционных 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.