

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1389,97	0,07%	4,28%
PTC	1350,15	0,13%	5,28%
MSCI Russia	729,806	0,31%	4,98%
MSCI EM	943,44	1,00%	4,23%
S&P 500	1357,98	0,98%	2,55%
DJI	12837,33	0,75%	2,10%
FTSE 100	5586,31	1,73%	2,06%
DAX 30	6363,36	1,84%	3,28%
NIKKEI 225	8655,87	-0,75%	1,40%
SSE Composite (09:00 MCK)	2300,48	-0,01%	-0,80%
VIX	18,38	0,33%	-16,79%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	0,00	-0,00
UST 10 YTM, %	1,62	0,05	-0,04
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,18	1,56	1,73
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	322,53	-16,72	-12,02
Russia 30 YTM, %	3,90	-0,04	-0,10
Russia 5Y CDS, б.п.	224,59	0,07	-23,99
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,00
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	-0,12
USD/RUB NDF 3m, %	6,82	-2,00	-9,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,59	-3,00	-1,00
RUB overnight, %	5,18	-62,00	68,00
Mosprime 3m, %	7,14	-1,00	7,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,59	-0,33%	-1,05%
EUR/USD	1,2687	0,89%	1,40%
USD/JPY	78,92	-0,23%	-0,75%
GBP/USD	1,5723	0,35%	0,95%
AUD/USD	1,0186	0,65%	2,23%
USD/CAD	1,0178	-0,58%	-0,76%
USD/CNY	6,3542	-0,04%	-0,25%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,35	0,36%	0,16%
USD/RUB ЦБ	32,13	-0,81%	-0,19%
EUR/RUB ЦБ	40,82	-0,21%	1,00%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	84,03	0,91%	0,85%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	95,76	-0,30%	-1,42%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,545	-3,42%	14,02%
золото, USD/унц. (CME)	1617,5	-0,63%	0,50%
серебро, USD/унц. (CME)	28,390	-1,05%	-1,93%

Прогноз

На фоне укрепления оптимизма в Европе и ожидания решений ФРС российский рынок может попробовать подрости вместе с мировыми площадками. На открытии ожидаем попытки преодоления уровня в 1400 пунктов по индексу ММВБ.

Рынок акций

Российские площадки накануне начали день умеренным снижением, как мы и предполагали, однако открытие европейских бирж, ситуация на которых была более стабильной, чем в понедельник, поддержала дух отечественных инвесторов и позволила индексу ММВБ перейти в зеленую зону, устремляясь к отметке в 1400 пунктов. Впрочем, рублевые котировки российских бумаг заметно поддерживало ослабление рубля на фоне дешеветшей в первой половине дня нефти. Слабость котировок «черного золота» была, очевидно, спровоцирована ожиданиями результатов переговоров Ирана и «шестерки», которые проходили в понедельник-вторник в Москве. Как только во второй половине дня стало известно, что встреча не увенчалась существенным прогрессом, а значит, уже менее чем через две недели могут вступить в силу достаточно жесткие санкции против иранского нефтяного экспорта, котировки нефти перевернулись в зеленую зону, поддержав и рубль. Это позволило закончить день в плюсе не только индексу ММВБ (+0,07%), но и РТС (+0,24%).

Из особых историй вчерашнего дня можно отметить негативную реакцию акций Русгидро (-5,78%) на информацию о планах передачи блокпакета компании госхолдингу Роснефтегаз и вероятной допэмиссии. Положительный сюрприз день принес акционерам ДВМП (+30,0%): новость и приобретении компании группой Сумма и предстоящей оферте позволила бумагам моментально компенсировать падение, демонстрировавшееся с середины марта.

После относительно спокойной сессии вторника мы не ожидаем от рынка серьезных негативных сюрпризов в среду. По-видимому, российские площадки начнут день скромным ростом. Отыгрывая положительную динамику, которые демонстрировали европейские биржи на закрытии. Вполне вероятно попытка индекса ММВБ пойти на штурм отметки в 1400 пунктов, но удержаться выше этого уровня на фоне неопределенности ситуации на нефтяном рынке и интриги, сопровождающей ожидаемое заседание ФРС, будет непросто.

РУСАЛ**Компания строит завод в Иркутской области**

РУСАЛ при сотрудничестве с Эксимбанком Китая планирует строительство анодного завода в Иркутской области общей стоимостью в \$850 млн. Таким образом, компания планирует увеличить экспорт продукции в Китай за счет обеспечения алюминиевых заводов РУСАЛа в Восточной Сибири анодным сырьем. В расчет берутся растущие потребности Китая в металле. Сотрудничество с КНР усилит позиции РУСАЛА на мировом рынке в долгосрочном периоде. Что касается краткосрочного периода, то мы оцениваем событие нейтрально.

EVRAZ**Компания представила новую стратегию развития**

В рамках состоявшегося дня инвестора EVRAZ представил обновленную стратегию развития до 2016 г. В соответствии с ней компания планирует усилить интеграцию в сырьевой сектор, увеличив производство железной руды на 12% до 22 млн т в год, коксующегося угля – в 2,5 раза до 15 млн т в год. В результате если в 2011 г. компания полностью себя обеспечивала железной рудой (102%) и на 56% коксующимся углем, то к 2016 г. EVRAZ планирует повысить эти показатели до 120% и 130% соответственно. Решение обусловлено сложившимся на рынке трендом к опережающему росту рынка металлургического сырья по сравнению с продажами стали. При этом выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью также планируется увеличить на 20%. В результате, согласно новой стратегии, годовой показатель EBITDA к 2016 г. должен вырасти на 72% и составить порядка \$5 млрд по сравнению с \$2,9 млрд по итогам 2011 г. Планируемое соотношение чистого долга к показателю EBITDA составляет 2х. Уровень капитальных затрат будет порядка \$2 млрд, причем \$1,5 млрд из них будут направляться на капитальные затраты, а \$0,5 – на сделки M&A. Размер дивидендных выплат согласно стратегии не изменился, оставшись на уровне не менее 25% от чистой прибыли.

Реагируя на представленную стратегию развития, котировки акций EVRAZ показали рост с самого начала торговой сессии на Лондонской бирже.

Русгидро**Компания может достаться Роснефтегазу**

По сообщениям СМИ, государство разрабатывает схему вождения госхолдинга Роснефтегаз в уставный капитал Русгидро. Предполагается, что Роснефтегаз станет владельцем 25,8% акций энергетической компании, а прямая доля государства снизится до 45,6%. Роснефтегаз может стать блокирующим акционером Русгидро через внесение в уставный капитал компании 40% акций Иркутскэнерго, в настоящее время находящихся под контролем ИнтерРАО, и денежных средств в размере до 85 млрд.руб. Таким образом, Русгидро грозит очередная допэмиссия, способная значительно размыть долю и стоимость существующих акций. Мы неоднократно отмечали, что допэмиссии, которые уже неоднократно проводились компанией за последние годы, представляют собой основной риск инвестиций в Русгидро. Кроме того, мы не рассматриваем предполагаемое вхождение госхолдинга в уставный капитал Русгидро как явление, способное положительно повлиять на уровень корпоративного управления, эффективность и инвестиционную привлекательность компании. Государство достаточно явно обозначает, что его приоритетом в отношении энергетических активов является не их прибыльность и рост эффективности, а контроль за деятельностью и стоимостью продукции и услуг. Вероятность того, что в процессе изменения структуры акционеров Русгидро возникнут арбитражные возможности для миноритариев, существует, но является небольшой: Закон об акционерных обществах предусматривает исключения для госхолдингов по части направления обязательных оферт акционерам. В долгосрочной же перспективе новость однозначно негативна для акций Русгидро.

FESCO**Сумма сделает оферту миноритариям FESCO**

Группа Сумма Зиявудина Магомедова сделает оферту миноритариям группы FESCO после закрытия сделки с ООО «Промышленные инвесторы» Сергея Генералова. В понедельник в 19:00 МСК группа Сумма подписала соглашение с «Промышленными инвесторами» о приобретении у них 56% акций ОАО «Дальневосточное морское пароходство» (ДВМП), головной компании группы FESCO. По словам менеджмента к моменту закрытия сделки у Суммы будет около 70%, после того как компания уже выкупила около 15% с рынка. Также было отмечено, что Сумма ведет переговоры с одним из акционеров FESCO - ЕБРР (владеет 3,76%).

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
19 июн	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 15 июн.	-0,550	-1,110	1,593	
19 июн	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 15 июн.	1,070	0,810	-0,878	
19 июн	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 15 июн.	-0,269	0,830	0,519	
19 июн	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Май	-907,3	-561,1	-520,3	
19 июн	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Май	10,0	9,3	7,9	
19 июн	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Май	9,3	2,9	8,0	
19 июн	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Май	-0,1	0,1	0,6	
19 июн	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Май	2,8	3,0	3,0	
19 июн	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Июн	-16,9	4,0	10,8	
19 июн	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Июн	33,2	39,8	44,1	
19 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 16 июн.	0,0		-0,7	
19 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 16 июн.	3,6		2,9	
19 июн	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Май	0,780	0,728	0,723	
19 июн	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Май	7,9		-6,0	
19 июн	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Май	0,708	0,720	0,717	0,744
19 июн	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Май	-4,8		2,6	5,4
19 июн	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Апр	1,5		0,4	0,3
19 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 16 июн.	0,5		0,6	
19 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 16 июн.	2,4		2,0	
20 июн	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Май		-0,2	0,2	
20 июн	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Май		2,3	2,4	
20 июн	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Апр		8,2	8,2	
20 июн	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Май		-3,0	-13,7	
20 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 15 июн.		-1,110	-0,191	
20 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 15 июн.		0,810	-1,724	
20 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 15 июн.		0,830	-0,063	
20 июн	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 15 июн.			-0,380	
20 июн	20:30	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			0,25	
20 июн	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Май		1,1	0,6	
20 июн	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Май			6,7	
21 июн	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июн		44,5	44,7	
21 июн	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июн		45,0	45,1	
21 июн	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июн		45,2	45,2	
21 июн	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июн		51,5	51,8	
21 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июн		44,9	45,1	
21 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июн		46,4	46,7	
21 июн	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Июн		45,5	46,0	
21 июн	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Апр			9,1	
21 июн	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Апр			7,5	
21 июн	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май		1,2	-2,3	
21 июн	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		2,0	-1,1	
21 июн	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Июн		0,28	0,51	
21 июн	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май		6,0	6,0	
21 июн	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 16 июн.		380	386	
21 июн	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 09 июн.		3,275	3,278	
21 июн	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр			0,4	
21 июн	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Май		0,1	-0,1	
21 июн	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Апр			1,8	
21 июн	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Апр			2,7	
21 июн	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Май		4,57	4,62	
21 июн	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Май		-1,1	3,4	
21 июн	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 15 июн.			67	
22 июн	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Июн		99,8	100,9	
22 июн	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Июн		105,9	106,9	
22 июн	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Июн		112,3	113,3	
22 июн	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 15 июн.			287,38	
22 июн	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Май			-5,4	
22 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 15 июн.			121,9	
22 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 15 июн.			-3,0	

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*		0,18%	
Polymetal International	13 июн	18 май	\$0,2		0,02%	
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		1,12%	
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%	3,24%
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			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%	
Дикси	28 июн	14 май				
Дорогобуж				3,91		24,21%
Красноярскэнергосбыт	29 июн	25 май	0,52285	0,52285	13,33%	17,52%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		23,12%	
Лензолото	5 июн	30 апр	0/1100	1,7/276,5	13,59%	14,23%
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%	
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	3,99%	16,09%
ММК	25 май	9 апр	Не выплачивать		0,00%	
МОСГОТРЕСТ	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	19,64%	14,80%
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		2,13%	
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	4,6959	3,44%	4,97%
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		6,44%	
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	0,69%	
ТрансКонтейнер	26 июн	14 май	87,68		3,46%	
Транснефть	25 июн	24 май		717		1,60%
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%	
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		16,98%	
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
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

Кирко Константин заместитель начальника управления	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
Минаева Евгения специалист	доб. 1065 e.minaeva@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

Клиентский отдел

прямой +7 (812) 329 81 73

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

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@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

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.