



# Утренний обзор рынков

18 сентября 2008 г.

www.bfa.ru

Дзугаев Роман  
Микрюкова Мария  
Плешаков Георгий

r.dzugaev@bfa.ru  
m.mikryukova@bfa.ru  
g.pleshakov@bfa.ru

Тел.: (812) 329-81-81

Индекс Закр. Изм.,%

## Акции

### Азия

NIKKEI 225	11 410,47	<b>-2,89</b>
KOSPI COMPOSITE	1 373,68	<b>-3,62</b>
SSE COMPOSITE	1 816,442	<b>-5,84</b>
TSEC WEIGHTED	5 592,74	<b>-3,59</b>
HANG SENG	16 336,14	<b>-7,38</b>
BSE SENSEX	12 605,57	<b>-4,96</b>

### США

DOW JONES IND.	10 609,66	<b>-4,06</b>
S&P 500	1 156,39	<b>-4,71</b>
NASDAQ COMPOSITE	2 098,9	<b>-4,94</b>

### Европа

FTSE 100	4 912,36	<b>-2,25</b>
CAC 40	4 000,11	<b>-2,14</b>
DAX	5 860,98	<b>-1,75</b>

### Россия

ММББ	853,93	<b>-3,09</b>
Объем, млн. долл.	814,24	
РТС	1 058,84	<b>-6,39</b>
Объем, млн. долл.	6,844	

## Валюта

EUR/USD	1,4367	<b>0,11</b>
EUR/RUR	36,2958	<b>-0,13</b>
USD/RUR	25,5245	<b>0,07</b>

## Сырье, металлы, долл.

Brent, Nov 08	93,63	<b>-0,96</b>
Light, Nov 08	95,80	<b>-0,66</b>
Золото	869,8	<b>0,30</b>
Серебро	12,025	<b>-1,03</b>
Медь	6810	<b>-1,69</b>
Алюминий	2465,75	<b>-1,31</b>
Никель	16935	<b>-2,28</b>
Цинк	1707	<b>-1,68</b>

## Ликвидность и рынок МБК



## Лидеры роста и падения предыдущего дня (17 сентября 2008 г.)

### ММББ, ликвидные акции, %

Рост		Падение	
ГАЗПРОМ ао	3,73	ВТБ-ао	-15,74
Сбербанк-п	3,46	Сургнфгз-п	-9,65
ЛУКОЙЛ	3,37	Сбербанк	-9,58
		Роснефть	-4,00
		Сургнфгз	-2,44

### РТС, классический и биржевой рынки, %

Рост		Падение	
		МТС, ао (MTSS)	-20,63
		Сбербанк России, ао (SBER)	-17,33
		Транснефть, ап (TRNFP)	-10,64
		Газпром, ао (GAZP)	-6,06
		ГМК Норильский никель, ао (GMKN)	-3,15

## Лидеры по объему торгов: ММББ, млн. долл.



## Главные новости сегодня\*:

- **16.30 МСК** – данные о количестве обращений за пособиями по безработице в США за неделю до 13 сентября

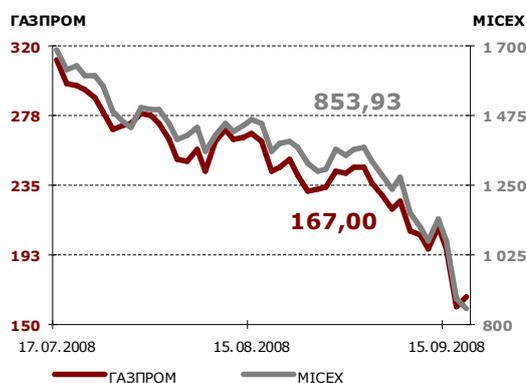
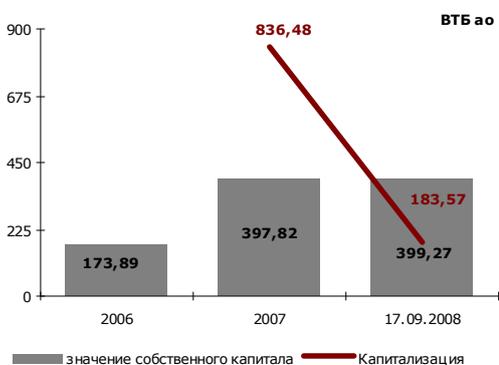
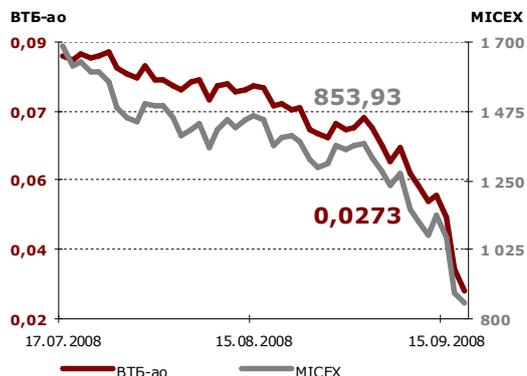
\* все новости представлены в Календаре событий

## Прогноз на сегодня:

Рынок ожидает сообщения Федеральной службы по финансовым рынкам о возобновлении торгов. Накануне ФСФР издала предписание о приостановке маржинальных сделок и «коротких продаж». Российские АДР снижаются. Следим за развитием событий

## Итоги предыдущего дня (17 сентября)

### Российский фондовый рынок



Вчера после непродолжительного роста на открытии российский рынок акций продолжил аномально сильное движение вниз, что повлекло закрытие торгов на фондовых биржах в России с 12 часов дня и до принятия особого распоряжения ФСФР. Одной из главных причин такой реакции рынка является ограниченный доступ к финансовым ресурсам: в конечном итоге, к ним имеют доступ лишь крупные банки, у всех остальных возможности получить дешевые деньги нет вообще. В любом случае то, что банки получили деньги, не гарантирует того, что они придут на рынок. В последние дни на российском фондовом рынке торговались не столько ценные бумаги, сколько «не-обязательства» по сделкам РЕПО и кредитам под залог ценных бумаг. На рынок выплескивались бумаги из залогов по сделкам, по которым были просрочены платежи. А ввиду того, что по таким сделкам существует значительная величина дисконта, то продавцы бумаг, перед которыми не исполнили обязательств, могли себе позволить продавать бумаги на 10-20 % ниже рыночных цен. Такая расстановка сил привела к тому, что цены вышли на аномальные уровни.

Относительно соотношения изменений относительных показателей с 2005 по 2008 гг. можно отметить, что если в периоде 2005-2007 гг. капитализация компаний в значительной степени превышала стоимость собственного капитала компании, что объясняется:

- наличием спекулятивного спроса на бумаги компании на открытых рынках
- положительной оценкой инвесторов деятельности менеджмента
- ростом финансовых и натуральных показателей компании
- ростом уровня цен на энергоносители,

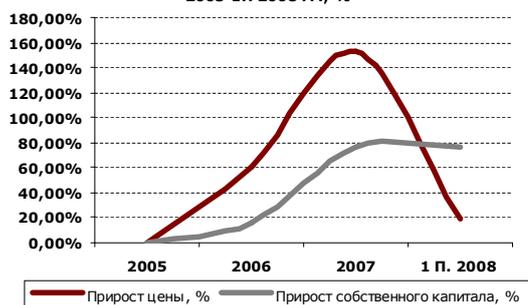
то с 2008 г. ситуация в корне меняется, причем в сторону аномальной оценки инвесторами уровня цен на акции компании.

С учетом вышеперечисленных надбавок к цене компании, можно заключить, что в условиях публичного рыночного формирования цены, графики прироста цены и прироста собственного капитала в худших оценках будут максимально прижаты относительно друг друга, в конечном итоге вытягиваясь в линию. А в данном контексте мы видим пересечение двух динамических кривых. Причем кривая цены пересекает график прироста собственного капитала, что фактически означает, что произведение цены на количество выпущенных акций не отражает реальной стоимости компании носителя, в чем и заключается основной перекося, случившийся за последние дни на рынке ввиду нехватки рыночной ликвидности. Также аномальность движения российского рынка объясняется и тем, что после остановки торгов на российском рынке, АДР на бумаги российских компаний котировались гораздо выше и показывали рост от 7% до 40%. Это также подтверждает то, что состояние российского рынка в большей степени связано с внутренними проблемами, и в меньшей степени

Динамика изменения капитализации и  
собственного капитала ЛУКОЙЛа, 2005-1П2008  
гг., %



Динамика изменения капитализации и  
собственного капитала ГМК Норильский Никель,  
2005-1П 2008 гг., %

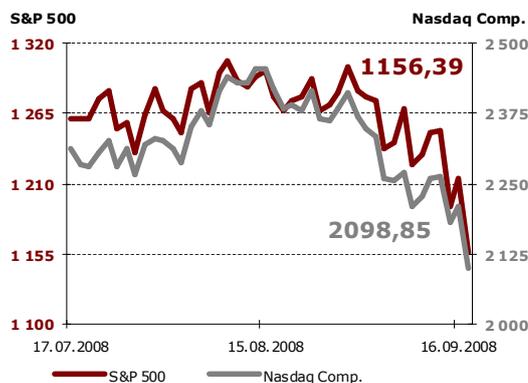


такое падение последних дней можно объяснить внешней конъюнктурой. Для стабилизации финансового рынка РФ необходимо в первую очередь «расшить» платежи по РЕПО и обеспечить перераспределение ресурсов. Основные получатели денег в лице госбанков должны возобновить и реанимировать рынок РЕПО, тем самым, обеспечивая переток средств от тех, у кого они есть, к тем, кто в них нуждается. В ином случае риск продолжения стремительного падения сохраняется, и акции вновь могут потерять до 20 % своей стоимости.

### Макроэкономика и макростатистика

За вчерашний день помимо закрытия фондовых рынков особым распоряжением ФСФР также были запрещены маржинальные сделки и открытие коротких позиций. Вчера Минфин объявил об увеличении объема бюджетных средств, которые могут быть размещены в Сбербанке, Газпромбанке и ВТБ, до 1 126 млрд. руб. Следует отметить, что в конце прошлой недели такой лимит составлял 450 млрд. руб. Объем бюджетных средств, размещенных на банковских депозитах, к четвергу составит 350 млрд. руб. Также в среду вечером совет директоров ЦБ «в целях стабилизации ситуации на внутреннем финансовом рынке и поддержания ликвидности российского банковского сектора» принял решение о снижении 18 сентября нормативов обязательных резервов на 4%. Так, по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в валюте РФ норматив резервирования снижен с 5,5 % до 1,5 %, по обязательствам перед банками-нерезидентами в валюте РФ и в иностранной валюте – с 8,5 % до 4,5 %; по иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте – с 6 % до 2 %

### Зарубежные фондовые рынки



Разрастание опасений зарубежных инвесторов относительно коллапса крупнейших мировых инвестбанков и финансовых компаний вчера достигло своего апогея. Новость о приватизации крупнейшего страховщика США – компании AIG американским правительством вначале несколько успокоила участников рынка (на 10:00 МСК фьючерсы на американские индексы демонстрировали небольшой рост), а затем оказала обратный эффект. События последних дней: банкротство Lehman Brothers, ухудшение финансового положения еще ряда банков, вхождение государства в капитал трех крупнейших финансовых компаний – вызвали панику среди американских инвесторов: открытие торгов в США произошло в красной зоне. Подбавили негатива и статданные о состоянии жилищного сектора США: число новостроек в стране в августе упало до минимума с 1991 г. (на 6,2 % до 895 тыс. домов в годовом исчислении). В результате, доллар существенно скорректировался вниз, доходность американских госбумаг рухнула до минимума 1954 г. (ставка по 3-х-летним UST упала до 0,02 %), а фондовые индексы на закрытие продемонстрировали 4-5%-ое снижение (DJIA - 4,06 %, S&P500 - 4,71 %, NASDAQ - 4,94 %). Дополнительное давление на американский фондовый рынок оказали и взлетевшие на 6% вверх нефтяные котировки (нефть марки WTI закрылась выше отметки 97 долл. за баррель).

Покупки на нефтяном рынке были обусловлены ожиданиями сокращения нефтезапасов в США, которые в результате оказались оправданными. Запасы нефти в США на прошлой недели снизились на 2,12 % до 291,7 млн. баррелей, бензина – на 1,8 % до 184,6 млн. баррелей.

По итогам торгов европейские рынки и рынки развивающихся стран вслед за США значительно просели. Акции азиатских компаний также в полной мере ощутили на себе давление внешнего негатива: бумаги некоторых компаний скатились до 3-х-летнего минимума, а индекс HANG SENG сегодня с утра упал более чем на 7 %.

Финансовый сектор США продолжает лихорадить: о проведении переговоров по продаже своих активов объявили еще два крупных игрока Morgan Stanley и Washington Mutual. Дать более полную оценку происходящему можно будет после публикации квартальных отчетов американских эмитентов, которая начнется в середине октября - начале ноября. На наш взгляд, перспектива затягивания мирового кредитного кризиса на период до конца 2009 г. становится все более реальной

## Календарь событий на сегодня:

### Макроэкономика

**США: количество обращений за пособиями по безработице (первичная безработица)**

**16.30 МСК** – данные о количестве обращений за пособиями по безработице в США за неделю до 13 сентября. Прогноз – 440 тыс. Предыдущее (за неделю до 6 сентября) – 445 тыс.

**США: индекс опережающих индикаторов**

**18.00 МСК** – индекс опережающих индикаторов США за август. Прогноз – снижение на 0,2 % к июлю. Значение за июль – снижение на 0,7 % к июню

**США: индекс постепенного разгона инфляции**

**18.00 МСК** – индекс постепенного разгона инфляции в США за сентябрь. Значение за август – 57,5

### Рынки

#### РТС

Сегодня из Списка инструментов RTS Board исключаются обыкновенные акции ОАО «Октябрьский завод «Нефтемаш» (код в RTS Board – oznf) в связи с ликвидацией Общества

### Рынок облигаций

#### Размещения

**«Азот» (ОАО), 1**

Сегодня на ФБ ММВБ состоится размещение облигаций Кемеровского открытого акционерного общества «Азот», 1. Способ размещения – аукцион по цене. Основные параметры выпуска: номинальный объем – 3,5 млрд. руб., срок обращения – 7 лет, периодичность выплаты купонов – 2 раза в год, оферта – возможность предъявления с 30 дня с даты регистрации отчета об итогах выпуска

**Оферты (досрочный выкуп)  
«Главстрой-Финанс» (ООО), 2**

Сегодня последний день приема заявок на выкуп и дата оферты. Дата выкупа – 23.09.2008 г. по цене 100 % от номинала. Сведения о выпуске: номинальный объем – 4 млрд. руб., срок обращения – 5 лет (дата размещения – 23.03.2006 г.), периодичность выплаты купонов – 2 раза в год

**«Карусель Финанс» (ООО), 1**

Сегодня последний день приема заявок на выкуп и дата оферты. Выкуп по цене 100 % от номинала. Сведения о выпуске: номинальный объем – 3 млрд. руб., срок обращения – 7 лет (дата размещения – 21.09.2006 г.), периодичность выплаты купонов – 2 раза в год

**«Сибирьтелеком» (ОАО), 6**

Сегодня последний день приема заявок на выкуп и дата оферты. Дата выкупа – 23.09.2008 г. по цене 100 % от номинала. Сведения о выпуске: номинальный объем – 2 млрд. руб., срок обращения – 5 лет (дата размещения – 22.09.2005 г.), периодичность выплаты купонов – 2 раза в год

**«Хоум Кредит Энд Финанс Банк» (ООО), 3**

Сегодня последний день приема заявок на выкуп и дата оферты. Дата выкупа – 25.09.2008 г. по цене 100 % от номинала. Сведения о выпуске: номинальный объем – 3 млрд. руб., срок обращения – 5 лет (дата размещения – 22.09.2005 г.), периодичность выплаты купонов – 2 раза в год

#### Купоны

**«Главстрой-Финанс» (ООО), 2**

Выплата по 5 купону, ставка 10 %. Размер дохода к выплате составляет 259,28 млн. руб. или 64,82 руб. на одну облигацию

**«Карусель Финанс» (ООО), 1**

Выплата по 4 купону, ставка 9,75 %. Размер дохода к выплате составляет 145,86 млн. руб. или 48,62 руб. на одну облигацию

**«Сибирьтелеком» (ОАО), 6**

Выплата по 6 купону, ставка 7,85 %. Размер дохода к выплате составляет 78,28 млн. руб. или 39,14 руб. на одну облигацию

**«Хоум Кредит Энд Финанс Банк» (ООО), 3**

Выплата по 12 купону, ставка 9,45 %. Размер дохода к выплате составляет 70,68 млн. руб. или 23,56 руб. на одну облигацию

**«Машиностроительный завод «Арсенал» (ОАО), выпуск 3**

Выплата по 4 купону, ставка 12,65 %. Размер дохода к выплате составляет 25,232 млн. руб. или 63,08 руб. на одну облигацию

**Банк ВТБ (ОАО), 4**

Выплата по 9 купону, ставка 8,8 %. Размер дохода к выплате составляет 219,40 млн. руб. или 43,88 руб. на одну облигацию

**«Дикси-Финанс» (ООО), 1**

Выплата по 5 купону, ставка 9,25 %. Размер дохода к выплате составляет 138,36 млн. руб. или 46,12 руб. на одну облигацию

**«ЖК-Финанс» (ООО), 1**

Выплата по 7 купону, ставка 16 %. Размер дохода к выплате составляет 39,89 млн. руб. или 39,89 руб. на одну облигацию

**«Научно-производственная корпорация «ИРКУТ» (ОАО), 3**

Выплата по 6 купону, ставка 8,74 %. Размер дохода к выплате составляет 141,635 млн. руб. или 43,58 руб. на одну облигацию

«Кокс» (ОАО), 2	Выплата по 3 купону, ставка 8,70 %. Размер дохода к выплате составляет 216,90 млн. руб. или 43,38 руб. на одну облигацию
«Ладья-Финанс» (ООО), 1	Выплата по 2 купону, ставка 10%. Размер дохода к выплате составляет 49,865 млн. руб. или 99,73 руб. на одну облигацию
«Миракс Групп» (ООО), 2	Выплата по 4 купону, ставка 10,99 %. Размер дохода к выплате составляет 164,4 млн. руб. или 54,80 руб. на одну облигацию
«Мотостроитель-Финанс» (ООО), 1	Выплата по 5 купону, ставка 10 %. Размер дохода к выплате составляет 39,888 млн. руб. или 49,86 руб. на одну облигацию
«Патэрсон-Инвест» (ООО),	Выплата по 7 купону, ставка 12,5 %. Размер дохода к выплате составляет 62,32 млн. руб. или 31,16 руб. на одну облигацию
«Питер-Лада Финанс» (ООО), 1	Выплата по 5 купону, ставка 12,5 %. Размер дохода к выплате составляет 12,466 млн. руб. или 62,33 руб. на одну облигацию
«Русское море» (ЗАО), 1	Выплата по 5 купону, ставка 12,7 %. Размер дохода к выплате составляет 63,32 млн. руб. или 31,66 руб. на одну облигацию
«Русь-Банк» (ОАО), 1	Выплата по 5 купону, ставка 10 %. Размер дохода к выплате составляет 69,804 млн. руб. или 49,86 руб. на одну облигацию
«СКБ-банк» (ОАО), 1	Выплата по 5 купону, ставка 12,6 %. Размер дохода к выплате составляет 31,41 млн. руб. или 31,41 руб. на одну облигацию

**Итоги торгов, ММВБ, 17 сентября:**

	<b>Закр.</b>	<b>Макс.</b>	<b>Мин.</b>	<b>Объем, тыс.руб.</b>	<b>Изм., %, день</b>	<b>Изм., %, нач.нед.</b>	<b>Изм., %, нач.мес.</b>	<b>Изм., %,  нач.год.</b>
<b>Нефть и газ</b>								
Газпром	167	175,9	152,34	7 010 359	3,73	-20,48	-31,09	-51,29
Роснефть	128,5	152	105,38	1 141 843	-4	-30,73	-38,52	-44,54
ЛУКОЙЛ	1412	1495	1318	3 054 762	3,37	-16,50	-22,94	-31,69
Сургутнефтегаз ао	10,39	11,825	9,121	637 899	-2,44	-28,54	-40,63	-64,78
Сургутнефтегаз ап	5,16	6,3	4,1	259 880	-9,65	-36,77	-41,83	-66,82
Татнефть ао	71,99	87,94	65	42 325	-13,28	-32,66	-44,19	-51,36
Татнефть апЗ	41,99	0	0	0	0	-25,02	-34,71	-51,74
Газпром нефть	95	103,83	92,7	17 251	-3,07	-14,20	-17,79	-37,91
<b>Металлургия</b>								
Нор.Никель	3052,1	3395	2913	1 855 781	-1,55	-6,09	-36,63	-52,75
Полюс Золото	357	458,9	301	65 896	-8,46	-39,33	-54,35	-68,32
Северсталь	319,99	350,2	305	106 288	-2,14	-13,28	-23,29	-42,81
ММК	17,4	19	16,205	26 583	0	-12,56	-27,50	-44,76
НЛМК	51	58	45	6 345	2	-29,66	-46,37	-48,75
Полиметалл	82	105	71,23	5 784	-16,33	-37,88	-48,52	-52,66
Белон	2551	2900,01	2550	1 188	-6,56	-23,28	-24,97	11,89
ТМК	105	129,4	105	475	-12,5	-28,55	-35,18	-61,25
ВСМПО-АВИСМА	2555,6	3000	2555,6	3 676	-9,06	-18,06	-23,78	-67,85
Распадская	110,01	134	102	3 423	-9,91	-26,17	-22,25	-30,37
<b>Банки</b>								
Сбербанк	32,55	39,39	26,31	4 755 001	-9,58	-31,62	-43,29	-68,09
Сбербанк ап	15,23	17,29	13,01	283 403	3,46	-33,35	-53,86	-78,23
Банк ВТБ	0,0273	0,0369	0,0251	1 256 135	-15,74	-46,47	-59,62	-78,32
Банк Москвы	760	809,99	730	2 587	-3,8	-15,08	-26,43	-42,77
ВТБ Северо-Запад	43,76	43,78	43,7	507	-0,05	-0,09	0,25	-2,76
Банк Возрождение ао	647,3	828,98	647,3	686	-8,18	-26,53	-30,17	-61,24
Банк Возрождение ап	255	325	255	5	-6,25	-30,14	-37,35	-69,86
<b>Телекоммуникации</b>								
МТС	180,1	209,94	155	79 091	-6,69	-24,32	-29,92	-52,29
Ростелеком ао	225	0	0	0	0	-18,63	-20,32	-22,04
Ростелеком ап	16,88	0	0	0	0	-27,08	-41,04	-75,72
СЗТ ао	11	13,43	11	329	-16,03	-31,16	-46,34	-73,30
СЗТ ап	9	10,198	8	2 209	-2,54	-28,57	-35,71	-70,05
Сибирьтелеком ао	0,739	0,916	0,65	7 102	-11,92	-36,84	-50,73	-74,49
Сибирьтелеком ап	0,567	0,687	0,565	1 853	-5,81	-21,25	-39,55	-71,39
Уралсвязьинформ ао	0,347	0,47	0,314	71 701	-20,23	-44,03	-56,13	-76,90
Уралсвязьинформ ап	0,252	0,341	0,23	1 054	-13,1	-34,38	-54,51	-75,10
ВолгаТелеком ао	0	0	0	0	0	-100,00	-100,00	-100,00
ВолгаТелеком ап	27,99	32,98	25,02	898	-6,7	-22,25	-39,59	-72,83
Дальсвязь ао	41	48	41	538	-8,89	-28,73	-38,59	-68,47
Дальсвязь ап	45	45	41,6	0	9,49	-8,63	-18,95	-58,33
Центр.телеком ао	6,25	7,39	6,212	44	-12,13	-34,32	-38,42	-70,93
Центр.телеком ап	4,701	5,5	4,701	131	-7,7	-20,32	-27,53	-69,07
<b>Энергетика</b>								
ОГК-1	0,449	0,65	0,449	6 461	-22,59	-55,89	-61,06	-85,33
ОГК-2	0,399	0,505	0,339	3 411	-15,82	-43,72	-63,56	-89,35
ОГК-3	0,512	0,84	0,51	1 866	-25,8	-61,53	-72,10	-86,05
ОГК-4	0,921	1,247	0,871	43 945	-7,9	-23,25	-38,60	-71,79
ОГК-5	1,154	1,624	1,11	4 735	-21,01	-48,94	-54,12	-73,28
ОГК-6	0,33	0,387	0,263	9 777	5,77	-46,52	-63,70	-90,54
ТГК-1	0,0066	0	0	0	0	-32,65	-55,70	-79,38

	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, тыс.руб.	Изм., %, день	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.
ТГК-2 ао	0,0221	0,0237	0,021	29 752	-6,36	-7,53	-7,53	-8,68
ТГК-4 ао	0,0236	0,0258	0,0232	35 493	-8,17	-9,23	-8,17	-20,54
ТГК-5	0,0053	0,0076	0,0047	2 297	-19,7	-49,52	-59,23	-75,80
ТГК-6	0,0041	0,0068	0,004	2 285	-25,45	-63,06	-74,53	-85,14
ТГК-8	0,0296	0,0324	0,0295	1 105	0,34	-17,78	-24,87	-14,20
ТГК-9	0,0019	0,0025	0,0019	4 202	0	-26,92	-48,65	-75,95
ТГК-10	56	74	56	465	-26,32	-48,62	-48,40	-41,67
ТГК-11	0,0149	0	0	0	0	0,00	-7,45	-50,33
ТГК-13	0,065	0,065	0,0441	158	13,04	-41,76	-46,37	-74,84
ТГК-14	0,0048	0,0049	0,0045	2 157	6,67	-12,73	-30,43	-43,53
МосЭнерго	1,025	1,2	0,99	14 797	-8,48	-33,18	-58,84	-82,72
ИркЭнерго	14,32	14,44	10,999	2 358	11,02	-13,21	-8,79	-51,45
ФСК ЕЭС	0,118	0,16	0,11	22 988	-16,31	-48,47	-64,24	-66,67
Русгидро	0,749	0	0	0	0	-34,01	-55,39	-64,40
МОЭСК	1,949	0	0	0	0	-8,88	-20,12	-20,45
Мосэнергосбыт	0,154	0,21	0,123	4 766	-8,33	-34,75	-44,00	-65,24
Московская теплосетевая компания	0,65	0,7	0,61	1 301	-10,22	-21,50	-26,05	-22,06
<b>Машиностроение</b>								
Автоваз ао	9,52	13,5	9,5	1 105	-13,45	-33,80	-54,86	-79,75
Автоваз ап	3,67	5,2	3,67	894	-16,59	-45,95	-69,42	-79,84
КАМАЗ	48,99	57	42,07	150	16,45	-31,87	-45,59	-61,13
СОЛЛЕРС	749,99	938,99	705,55	2 505	-10,35	-24,47	-29,97	-44,07
ОМЗ	101	102	100	125	-19,2	-30,34	-32,67	-47,67
ИРКУТ	7,501	10,011	7,501	38	-24,39	-38,51	-38,01	-67,19
<b>Химия</b>								
Уралкалий	115	148,5	107	36 886	-11,88	-33,14	-44,30	-37,50
Акрон	997,01	1099	850	6 308	17,3	-24,35	-42,40	-19,26

Настоящий обзор подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» не несет ответственности за точность представленных данных. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»  
Аналитический отдел  
Тел. (812) 329 81 81