







### Внешние рынки и прогноз на открытие

#### Товарные рынки: нефть

Цены на нефть с утра продолжают снижаться, правда, падение замедлилось (-0,1-0,3 %)

#### Срочный рынок: Фьючерсы

Фьючерсы на американские индексы торгуются чуть выше нулевой отметки (+0,1%)

# Основные индикаторы, закрытие

	Закр.	Изм., %
Россия		
ММВБ	1400,19	-1,10
PTC	1 520,60	0,41
США		
S&P 500	1 150,51	0,05
DJIA	10 642,15	0,16
NASDAQ Comp.	2 362,21	-0,23
Европа		
FTSE 100	5 593,85	-0,57
DAX	5 903,56	-0,70
CAC 40	3890,91	-0,93
Азия		
Nikkei 225	10734,15	-0,17
SSE Comp.*	2972,494	-0,15
KOSPI	1647,81	-0,10
Hang Seng *	20986,69	-0,44
Капитализация		
MSCI Emerging Markets	983,04	-0,97
MSCI BRIC	329,07	-0,85
MSCI Russia	825,30	-1,79
Товарные рынки		
Нефть Brent	77,89	-1,89
Нефть WTI	79,80	-1,77
Золото	1 101,50	-0,59
Серебро	17,08	0,35
Алюминий	2 235,00	0,36
Медь	7 348,00	0,54
Никель	21 745,00	1,14
Цинк	2 253,55	-2,33
	Знач.	Изм., %
Курсы ЦБ		
EUR/RUR	40,3272	0,16
USD/RUR	29,3353	-0,19
	YTM, %	Изм., б.п.
Долговой рынок		
UST 10	3,697	-1,10
Россия 30	5,102	1,80
Россия 30 / UST 10, б.п.	140,52	2,90
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	,-	<u>-</u>

# \* на 09.00 МСК

#### Спотовый рынок: США

Американский фондовый рынок нашел-таки вчера повод для оптимизма. Несмотря на негативное начало торгов (DJIA +0,16 %, S&P500 +0,05 %, NASDAQ -0,23 %). Раскрытие некоторых деталей нового законопроекта по банковскому сектору было благосклонно воспринято инвесторами

#### Спотовый рынок: Азия

Азиатские индексы движутся разнонаправлено (от -0,3 % до +0,8 %) под влиянием ожиданий расширения программы кредитования со стороны Банка Японии, с одной стороны, и укрепления иены к доллару, с другой стороны

#### Денежный рынок: корзина

По итогам торгов в понедельник корзина отскочила от пятничного минимума (34,24 руб.). Торги в течение дня проходили в диапазоне 34,20-34,32 руб., на верхней границе которого торги и завершились

## Важнейшие события сегодня:

#### Статистика

- Германия: индекс экон. ожиданий ZEW за март (13.00 МСК)
- Еврозона: индекс потреб. цен за фев. (13.00 МСК)
- США: разрешения на строительство / новое строительство за фев. (15.30 МСК)
- США: цены экспорта / импорта за фев. (15.30 МСК)
- США: ставка ФРС (21.15 МСК)

### ПРОГНОЗ НА ОТКРЫТИЕ:

Резкое улучшение динамики американских индексов в конце вчерашней сессии и торгующаяся на положительной территории Азия сегодня поддержат котировки российских бумаг. В то же время, активность инвесторов будет сдерживаться ожиданием итогов заседания ФРС и встречи ОПЕК. Поэтому сегодня колебания индекса ММВБ, вероятно, вновь не выйдут за пределы диапазона 1400 - 1420 пунктов. Ожидания по отдельным рынкам — в соответствующих разделах

Аналитический отдел Стр. 1 из 8









# Информационный фон предыдущего дня

- **НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР** нулевая экспортная пошлина на нефть 22 месторождений Восточной Сибири сохранится в апреле; позже может быть принят вопрос об отмене нулевой ставки для Ванкорского, Талаканского и Верхнечонского месторождения
- **Новатэк** чистая прибыль компании по МСФО в 2009 г. выросла на 13,7 % до 26 млрд. руб., что превысило средний прогноз экспертов

#### Новости ИК БФА

Уважаемые клиенты!

Предлагаем посетить учебный курс «Технический анализ как способ прогнозирования движения рынка».

Начало 15 марта 2010 г. в 19.00

Подробная информация — на сайте ИК БФА в разделе «Обучение» и по тел.: (812) 329-81-74

Обязательна предварительная регистрация!

# Зарубежные рынки: предыдущий день, события предстоящей сессии

#### США

Американский фондовый рынок, снижавшийся в начале сессии на заявлении Moody's о возможном снижении суверенного рейтинга США из-за увеличения размеров госдолга и стоимости его обслуживания, во второй половине сессии смог закрыться в небольшом плюсе, благодаря новостям по финансовому сектору (DJIA +0,16 %, S&P500 +0,05 %, NASDAQ -0,23 %). Индекс S&P500 второй раз за последние дни закрылся на максимуме – в районе отметки в 1150 пунктов. Подъем в акциях банков был вызван раскрытием председателем банковского комитета Сената К. Доддом некоторых деталей законопроекта под названием «Правило Волкера», предоставляющем финансовым регуляторам США полномочия для разделения крупных банковских структур, введения запретов на торговые операции банков за счет собственных средств, а также контроля деятельности хедж-фондов и рынка деривативов. Решения по данным вопросам будут приниматься советом регуляторов во главе с министром финансов США. Вечерний оптимизм инвесторов объясняется тем, что участники рынка наконец-то имеют хоть какую-то более-менее точную информацию о возможных реорганизациях в финансовом секторе. Бумаги банков на этом фоне поднялись вчера в среднем на 0,5 %. Акции большинства других секторов просели – на 0,5-1 %. Многочисленные статданные по экономике США, опубликованные вчера, остались практически незамеченными.

Цены на нефть в отличие от фондового рынка не предпринимали вчера попытки к отскоку и закрылись ниже 80 долл. за баррель (-1,8 % по WTI). Падение курса евро (с 1,378 до 1,366) и опасения по Китаю явились главными факторами отката нефтяных котировок.

С утра, несмотря на небольшое укрепление курса евро, цены на нефть продолжают снижаться (-0,2-0,3%). Фьючерсы на индексы США напротив торгуются в небольшом плюсе (+0,1%).

**Ожидания на сегодня:** сегодня внимание инвесторов со всего мира будет приковано к заседанию ФРС США, на котором могут быть объявлены новые шаги по реализации стратегии выхода. Реакция игроков, как на принятие каких-либо новых мер, так и на откладывание начала введения новых ограничений, будет непредсказуемой. Так что мы советуем сегодня занять позицию активных наблюдателей

Торговая сессия (время МСК):

NYSE: 16.30 MCK – 23.00 MCK NASDAQ: 16.30 MCK – 23.00 MCK Фьючерсы на индексы (CME Group):

23.30 - 00.30, 01.00 - 01.15 (воскр. 01.00 - 01.15)

#### Европа

Европейские индексы закрылись вчера некоторым падением (FTSE100 -0,57 %, CAC40 -0,93 %, DAX -0,7 %). Откат курса евро, негативная динамика в начале торгов в США и отсутствие деталей по оказанию помощи Греции выступили основными драйверами снижения на рынках региона. Министры финансов еврозоны по итогам встречи по Греции объявили, что в случае необходимости Греции будет оказана помощь за счет создания специального финансового механизма. Никакой конкретики по формированию и применению этого механизма, за исключением того, что он не будет включать кредитных гарантий, не последовало. И вообще было высказано мнение, что Греция, скорее всего, сама справится с бюджетными и долговыми проблемами, и помощь со стороны других стан еврозоны вообще не понадобится

Торговая сессия (время МСК):

ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, LSE (FTSE 100):

11.00 - 19.30

Германия, Deutsche Börse (DAX):

11.00 - 19.30

Франция, Euronext Paris (CAC 40):

11.00 - 19.30

#### Азия

В Азии с утра нет единой динамики: индексы торгуются в диапазоне от -0.3 % до +0.8 %. С одной стороны, инвесторы ждут расширения программы кредитования со стороны банка Японии (двухдневное заседание началось сегодня), с другой стороны, рост на рынках региона сдерживается укреплением иены к доллару после существенного ослабления последних недель

Торговая сессия (время МСК):

Япония, TSE (NIKKEI 225):

03.00 - 05.00, 06.30 - 09.00

Китай, SSE (SSE Comp.): 04.30 - 06.30, 08.00 - 10.00

**Корея, KRX (KOSPI):** 03.00 – 09.00

Аналитический отдел Стр. 2 из 8









ГОНКОНГ, HKEX (HANG SENG): 05.00 – 07.30, 09.30 – 11.00 ТАЙВАНЬ, TWSE (TSEC WEIGHTED): 04.00 – 08.30

## Финансовые рынки: Россия

#### Рынок акций

Первую половину вчерашних торгов российские индексы провели в вялом боковике, неся незначительные потери относительно пятничного закрытия, на фоне снижения цен на нефть и торгующихся в красной зоне зарубежных фондовых площадок. Ближе к концу торгов динамика резко ухудшилась, к закрытию индекс ММВБ снова откатился к ближайшим уровням поддержки и составил на закрытие 1400,19 пунктов (-1,1%).

Отраслевая динамика остается дифференцированной, в лидерах снова электроэнергетические бумаги, котировки акций РусГидро (+3,14 %) выросли до 1,48 рублей - максимального значения с сентября 2008 года. В телекоммуникационном секторе динамичный рост наблюдался в сегменте МРК, в лидерах – привилегированные акции Сибирьтелекома (+8,55 %) и Уралсвязьинформа (+7,75 %). На противоположном «полюсе» остаются бумаги сырьевых секторов. В металлургии наибольшие потери понесли акции угольных компаний (Распадская -2,61 %, Белон -2,46 %) и Северсталь (-2,37 %), в нефтегазовом секторе – акции Газпрома (-1,99 %).

**Ожидания на сегодня:** резкое улучшение динамики американских индексов в конце вчерашней сессии и торгующаяся на положительной территории Азия сегодня поддержат котировки российских бумаг. В то же время, активность инвесторов будет сдерживаться ожиданием итогов заседания ФРС и встречи ОПЕК. Поэтому сегодня колебания индекса ММВБ, вероятно, вновь не выйдут за пределы диапазона 1400 - 1420 пунктов

Торговая сессия (время МСК):

**ММВБ:** 10.30 - 18.45

РТС (КЛАССИЧЕСКИЙ И БИРЖЕВОЙ РЫНКИ):

10.30 - 18.45

РТС (ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ):

10.30 – 18.45 – основная сессия 19.00 – 23.50 – вечерняя сессия

# Экономический календарь

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
15.мар	8:00	ΙP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Фев	39,8		39	
15.мар	15:30	บร	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Мар	22,86	22	24,91	
15.мар	16:00	us	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Янв	19,1		63,3	
15.мар	16:15		Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Фев	72,7	72,6	72,6	72,5
15.мар	16:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев	0,1		0,9	
16.мар	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Мар		43,7	45,1	
16.мар	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Мар		-52	-54,8	
16.мар	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев		0,3	-0,8	
16.мар	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Фев		0,4	-1,3	
16.мар	13:00		Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Фев		0,8	0,9	
16.мар		8	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	Фев			2,9	
16.мар	14:45	1	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	Фев			3,4	
16.мар	15:00	1	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Фев		7,2	7,8	
16.мар		1	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Фев		0,61	0,622	
16.мар			Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Фев			-4,7	
16.мар	15:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Фев		0,57	0,591	
16.мар			Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Фев			2,8	
16.мар		1	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Фев		0,3	0,8	
16.мар			Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Фев		-0,2	1,4	
16.мар			Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	Фев			0,7	
16.мар	1		Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	Фев			3,1	
16.мар	21:15		Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	<u> </u>		0,25	0,25	
17.мар	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, тыс. (API weekly crude stocks)	До 12.03		0,9	6,5	
17.мар	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, тыс. (API weekly gasoline stocks)	До 12.03		-0,3	-3 181	
17.мар	0:30		Запасы дистилл. API: нед/нед, тыс. (API weekly dist stocks)	До 12.03		-1,5	-2 796	
17.мар	5:45	JΡ	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	Мар		0,1	0,1	
17.мар	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Янв		7,9	7,8	
17.мар	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Фев		8	23,5	
17.мар	15:30		Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Фев		-0,2	1,4	
17.мар		1	Индекс цен произв. г/г, % (РРІ у/у)	Фев		4,9	4,6	
17.мар			Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Фев		0,1	0,3	
17.мар			Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Фев		1	1	
17.мар	1		Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Янв		0,5	0,7	
• 1	17:30		Запасы нефти: нед/нед, тыс. (EIA weekly crude stocks)	До 12.03		0,9	1,4	

Аналитический отдел Стр. 3 из 8







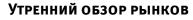


Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
17.мар	17:30	US	Запасы бензина: нед/нед, тыс. (EIA weekly gasoline stocks)	До 12.03		-0,3	-2,9	
17.мар	17:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, тыс. (EIA weekly dist stocks)	До 12.03		0,9	-2,2	
<u>17.мар</u>	17:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, тыс. (EIA weekly crude Cushing)	Фев			0,6	
18.мар	12:10	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., Ђ млрд. (Current account sa)	Янв			1,9	
18.мар	12:10	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., Ъ млрд. (Current account nsa)	Янв			9,4	
18.мар	13:00	EZ	Торговый баланс, Ђ млрд. (Trade balance)	Янв		-4	4,4	
18.мар	15:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев		0,1	0,2	
18.мар	15:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (СРІ у/у)	Фев		2,3	2,6	
18.мар	15:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Фев		0,1	-0,1	
18.мар	15:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Фев		1,4	1,6	
18.мар	15:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	До 13.03		455	462	
18.мар	15:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	До 06.03		4,54	4 558	
18.мар	15:30	US	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	4 кв.		-119	-108	
18.мар	17:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Фев		0,1	0,3	
18.мар	17:30	UE	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф. (EIA weekly natural gas)	До 12.03			-111	
19.мар	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Фев		0,1	0,8	
19.мар	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Фев		-2,8	-3,4	
19.мар	15:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев		0,4	0,3	
19.мар	15:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (СРІ у/у)	Фев		1,5	1,9	
19.мар	15:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Фев		0,3	0,1	
19.мар	15:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Фев		1,7	2	
19.мар	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		0,6	0,4	

# Итоги торгов: ММВБ, акции

	ЗАКР.	Макс.	Мин.	Объем, тыс. руб.	Изм., %, день	Изм., %, нач. нед.	Изм., %, нач. мес.	Изм., %, нач. года
Отраслевые индексы								
Нефть и газ	2 520,36	2 548,23	2 515,62	13 805 314	-1,18	-1,18	-1,82	-0,59
Энергетика	2 889,64	2 924,66	2 856,63	3 845 627	0,76	0,76	8,92	21,20
Телекоммуникации	2 055,78	2 070,59	2 011,26	1 318 982	0,68	0,68	6,47	14,81
Металлы и добыча	4 339,35	4 377,47	4 327,72	3 644 260	-1,03	-1,03	6,17	20,18
Машиностроение	1 901,50	1 905,68	1 892,52	33 211	0,19	0,19	9,27	14,78
Финансы	5 885,77	5 954,54	5 882,96	19 610 147	-0,55	-0,55	5,34	13,39
НЕФТЬ И ГАЗ								
Газпром	169,27	172,70	168,91	7 790 463	-1,99	-1,99	-9,21	-7,55
Новатэк	188,89	192,99	188,10	102 462	-1,63	-1,63	1,85	11,05
Роснефть	235,59	239,21	235,00	2 061 621	-1,50	-1,50	-0,28	-6,53
ЛУКОЙЛ	1 590,88	1 607,77	1 586,30	2 390 329	-0,80	-0,80	-5,68	-6,09
Сургутнефтегаз ао	25,70	25,88	25,47	527 116	-0,46	-0,46	0,18	-4,15
Сургутнефтегаз ап	15,93	16,20	15,82	168 630	-0,62	-0,62	10,40	8,95
Газпром нефть	140,70	140,70	139,41	56 301	0,21	0,21	-8,01	-14,07
Татнефть Зао	144,25	146,51	142,13	244 831	-1,54	-1,54	0,17	3,41
Татнефть Зап	86,45	87,25	85,90	6 283	-1,49	-1,49	12,71	13,23
Транснефть ап	25 100,00	25 345,78	24 670,00	472 721	0,92	0,92	-1,14	7,10
Славнефть-Мегионнефтегаз ао	559,96	577,00	555,00	2 667	-0,89	-0,89	7,89	22,26
МЕТАЛЛУРГИЯ								
ГМК Норильский никель	4 895,00	4 965,00	4 895,00	2 375 665	-1,31	-1,31	3,90	15,31
Полюс Золото	1 450,00	1 459,39	1 434,02	133 556	-0,35	-0,35	-2,95	-8,52
Северсталь	369,52	378,00	368,45	942 012	-2,37	-2,37	5,15	46,00
MMK	29,49	29,50	29,20	29 249	0,26	0,26	0,66	17,92
нлмк	97,75	99,37	95,93	52 130	-1,11	-1,11	3,43	6,44
Мечел	730,67	762,22	712,02	12 606	-1,07	-1,07	26,37	50,03
Полиметалл	315,84	319,50	310,62	6 353	-0,37	-0,37	13,06	11,72
ВСМПО-АВИСМА	3 500,00	3 563,30	3 485,00	9 696	-0,20	-0,20	41,99	66,59
Распадская	186,50	193,18	177,00	60 225	-2,61	-2,61	11,21	27,30
<b>ЧЦ3</b>	119,86	123,00	119,86	1 940	-1,24	-1,24	-0,11	15,36
TMK	140,65	141,80	139,00	20 229	0,46	0,46	-2,70	9,11
Банки								
Сбербанк	87,82	89,63	87,63	16 506 205	-1,44	-1,44	-0,67	4,99
Сбербанк ап	70,25	71,30	70,06	1 278 303	-1,28	-1,28	-3,40	1,81
Банк ВТБ	0,078	0,0795	0,0782	1 872 167	-0,88	-0,88	3,98	12,97
Банк Москвы	982,00	998,73	974,14	80	0,31	0,31	12,87	20,86
Банк Санкт-Петербург	105,50	105,54	104,46	1 037	0,49	0,49	2,70	25,64
Росбанк	124,14	126,96	123,50	2 299	-0,96	-0,96	12,92	15,90
Банк Возрождение ао	1 315,00	1 389,81	1 307,10	5 505	-5,37	-5,37	6,91	11,44
Банк Возрождение ап	490,00	495,99	485,00	592	-1,07	-1,07	-2,00	8,50
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ								
Ростелеком ао	153,00	156,27	151,62	294 055	0,53	0,53	3,53	3,03
Ростелеком ап	74,27	76,20	74,01	210 870	-0,40	-0,40	3,34	16,32
MTC	238,00	240,94	238,00	158 440	-1,08	-1,08	2,10	7,36
Северо-Западный Телеком ао	23,74	24,000	22,949	21 127	3,19	3,19	8,38	12,07

Аналитический отдел Стр. 4 из 8







16.03.2010 Будни мимионов

	3	Marri		0======================================	Изм., %,	Изм., %,	Изм., %,	Изм., %,
	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, тыс. руб.	ДЕНЬ	нач. нед.	нач. мес.	нач. года
Северо-Западный Телеком ап	19,00	19,370	18,590	27 297	2,71	2,71	14,05	18,74
Сибирьтелеком ао	1,77	1,831	1,683	62 694	3,27	3,27	18,55	20,65
Сибирьтелеком ап	1,49	1,516	1,375	33 401	8,55	8,55	28,13	30,04
ВолгаТелеком ао	106,00	108,92	101,58	49 624	0,54	0,54	14,74	19,10
ВолгаТелеком ап	83,90	85,00	80,00	33 735	4,15	4,15	16,53	25,41
Уралсвязьинформ ао	0,93	0,931	0,893	355 789	2,88	2,88	7,66	18,82
Уралсвязьинформ ап	0,89	0,920	0,820	39 895	7,75	7,75	28,06	44,72
Центр.телеком ао	22,30	22,693	21,493 17,300	11 573 3 068	1,35	1,35	3,95	21,85
Центр.телеком ап Дальсвязь ао	18,20 111,24	18,500 112,45	109,10	12 669	6,43 2,06	6,43 2,06	16,85 14,28	30,00 19,73
Дальсвязь ап	91,32	91,41	88,52	12 896	1,14	1,14	13,02	21,08
ЮТК ао	4,52	4,699	4,353	5 796	2,36	2,36	6,28	15,29
ЮТК ап	3,63	3,740	3,500	1 890	1,37	1,37	15,37	16,14
MFTC ao-5	404,43	404,85	390,00	247	1,10	1,10	-0,89	-4,19
MFTC an-4	379,16	379,16	372,00	9	1,24	1,24	-4,01	5,32
Таттелеком	0,18	0,183	0,177	2 792	0,56	0,56	17,65	17,65
KOMCTAP-OTC	183,00	190,00	171,00	3 489	-2,96	-2,96	2,81	10,37
Энергетика								
ОГК-1	1,003	1,034	0,992	28 758	-0,40	-0,40	17,31	35,72
ОГК-2	1,275	1,303	1,260	37 230	-0,62	-0,62	24,03	38,74
ОГК-3	1,465	1,473	1,455	17 474	-0,27	-0,27	3,97	0,00
ОГК-4	1,970	2,000	1,902	45 427	-0,56		5,52	21,60
Энел ОГК-5	2,599	2,635	2,560	13 905	0,43	0,43	3,79	20,49
ОГК-6	0,909	0,923	0,899	40 316	0,55	0,55	12,92	22,01
TFK-1	0,009	0,009	0,009	16 910	1,16	0,00	0,00	0,00
ТГК-2 ао	0,009	0,0089	0,0083	32 581	2,35	2,35	19,18	29,85
ТГК-4 ао	0,013	0,0134	0,0130	3 213	0,75	0,75	19,64	21,82
TTK-5	0,014	0,0139	0,0136	2 531	-0,72	-0,72	11,38	17,09
TFK-6	0,013	0,0141	0,0130	18 435	0,00	0,00	29,41	33,33
Волжская ТГК	1,374	1,410	1,370	7 563	-1,58	-1,58	1,85	1,03
TTK-9	0,005	0,005	0,005	21 760	2,13	2,13	33,33	54,84
Фортум (ТГК-10)	44,600	44,85	42,62	5 361	2,32	2,32	10,37	22,06
TFK-11	0,024	0,024	0,023	6 187	0,86	0,86	16,92	31,28
TГК-13 ТГК-14	0,111	0,112	0,105	10 256	3,85	3,85	20,98	23,27
и к-14 ИнтерРАО	0,005 0,050	0,006	0,005 0,049	36 852 779 328	8,33	8,33	44,44	48,57 4,58
РусГидро	1,480	0,053 1,495	1,420	1 832 720	1,21 3,14	1,21 3,14	4,15 13,85	30,05
МосЭнерго	3,699	3,759	3,655	79 326	-1,10	-1,10	-0,75	12,95
Иркутскэнерго — — — — — — — — — — — — — — — — — — —	15,666	16,465	15,150	18 293	2,69	2,69	18,78	16,83
Кузбассэнерго	0,334	0,342	0,326	5 877	-2,05	-2,05	17,61	24,63
Башкирэнерго	42,000	43,160	41,420	474	-2,28	-2,28	5,05	26,81
Якутскэнерго ао	0,709	0,713	0,672	2 632	1,00	1,00	13,44	43,23
Якутскэнерго ап	0,618	0,625	0,580	290	3,10	3,10	21,25	51,31
ФСК ЕЭС	0,323	0,328	0,320	509 863	0,31	0,31	-5,28	0,94
моэск	1,635	1,678	1,611	25 189	0,99	0,99	0,31	43,42
Мосэнергосбыт	0,297	0,325	0,292	38 117	-2,94	-2,94	9,59	8,39
Московская теплосетевая комп.	0,736	0,753	0,709	1 792	2,36	2,36	-3,66	-33,09
Холдинг МРСК	4,729	4,795	4,603	196 936	2,20	2,20	16,59	42,61
МРСК Центра	1,059	1,089	1,007	32 632	3,82	3,82	24,59	32,04
МРСК Центра и Приволжья	0,243	0,253	0,239	14 489	1,29	1,29	2,19	30,29
МРСК Северо-Запада	0,269	0,274	0,261	9 206	-2,43	-2,54	11,16	15,95
МРСК Волги	0,125	0,128	0,115	11 490	-0,95	-0,79	-6,72	-3,85
МРСК Юга	0,183	0,188	0,175	87 725	4,80	4,80	-1,40	2,29
МРСК Северного Кавказа	190,510	197,99	190,51	12 646	-2,15	-2,15	-4,22	42,70
МРСК Урала МРСК Сибири	0,302	0,305	0,296	2 959	1,55	1,55	0,83	16,19
МРСК Сибири Машиностроение	0,365	0,365	0,341	15 489	3,84	3,84	15,22	48,90
Автоваз ао	14.75	15,06	14,70	4 962	4 4 4	1 47	2,43	-0,34
камаз Камаз	14,75 78,96	15,06 79,99	78,46	4 962 2 809	-1,44 0,19	-1,47 0,19	2,43 12,05	-0,34 22,38
СОЛЛЕРС	78,96 544,69	79,99 559,00	78,46 540,20	10 388	-0,60	-0,60	29,69	22,38
OM3 ao	88,39	89,54	86,00	186	-0,23	-0,23	-2,53	48,68
OM3 an	231,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	-17,20	11,59
ИРКУТ	9,00	9,10	8,86	1 307	0,55	0,55	2,27	11,94
ТРАНСПОРТ	-,		-,			-,	, .	
Аэрофлот	55,19	55,65	54,76	16 110	-0,65	-0,65	-2,28	5,12
ЮТэйр	11,50	11,65	11,43	1 126	0,00	0,00	3,46	11,43
нмтп	4,62	4,70	4,51	427	-0,52	-0,52	-1,70	-4,49
Потребительский сектор, пищевая пром					<u> </u>			
Седьмой континент	265,93	271,00	265,93	1 007	-0,08	-0,08	3,88	16,13
ДИКСИ Групп	276,00	278,69	275,00	920	0,00	0,00	8,66	26,14
Магнит	2 200,00	2 210,10	2 180,00	13 601	0,00	0,00	6,43	1,76
Разгуляй	54,72	55,70	54,26	16 476	-0,41	-0,41	2,34	15,33
Черкизово	712,53	738,95	705,00	143	-0,76	-0,76	19,75	61,94
нутринвестхолдинг	89,50	93,50	89,39	4 444	-3,87	-3,87	-8,17	-12,77
Балтика ао	940,02	952,50	935,00	2 250	0,02	0,02	-5,53	10,59
Балтика ап	920,00	924,96	918,00	492	0,33	0,33	-7,07	4,55
Химическая промышленность								
Уралкалий	124,90	126,55	124,51	329 645	-1,01	-1,01	-4,63	-0,48
Акрон	1 137,93	1 157,00	1 131,34	17 338	-1,09	-1,09	16,47	32,32
Сильвинит	20 949,90	21 100,00	20 850,05	2 788	0,19	0,19	-8,52	-11,45
Нижнекамскнефтехим ао	16,70	16,79	16,41	379	0,88	0,88	-1,76	16,78





16.03.2010

Будни мимионов

	ЗАКР.	Макс.	Мин.	Объем, тыс. руб.	Изм., %, день	Изм., %, нач. нед.	Изм., %, нач. мес.	Изм., %, нач. года
Дорогобуж ао	20,20	20,78	20,20	1 726	-0,34	-0,34	17,45	25,47
Дорогобуж ап	15,10	15,15	15,02	8 907	-0,13	-0,13	11,44	21,41
Фармстандарт	2 017,00	2 074,00	2 000,03	11 384	0,85	0,85	19,70	6,72
Верофарм	1 093,00	1 118,48	1 085,00	5 454	-0,71	-0,71	29,58	27,24
Аптечная сеть 36,6	167,05	184,00	163,12	337 611	-9,70	-9,70	8,47	-22,24
Строительство и девелопмент								
Группа ЛСР	993,99	1 020,00	960,00	13 224	3,11	3,11	34,50	71,97
PTM	7,61	8,05	7,38	44 652	-3,67	-3,67	-4,99	-1,17
Система-Галс	1 051,34	1 070,00	1 042,00	3 554	-0,82	-0,82	-6,96	23,40
ПИК	147,98	149,00	146,00	83 557	-0,01	-0,01	-6,80	19,87
Прочие								
РБК ИС	36,50	36,70	36,22	21 384	-0,33	-0,33	-0,90	-12,66
АФК Система	28,05	28,40	27,79	45 386	0,05	0,05	3,13	17,62

# Итоги торгов: ADR/GDR российских эмитентов

	Биржа	Тип	ЗАКР.	Макс.	Мин.	Объем, тыс. долл./евро*	Изм.,%, день	Изм.,%, нач. нед.	Изм.,%, нач. мес.	Изм.,%, нач. года	Кол-во акций в ADR, шт.	Цена 1 акции исходя из цены DR, руб./долл. (ММВБ/РТС)**	Локальная цена, руб./долл. (ММВБ/РТС)**	Премия / дисконт, %
*долл. США— LSE, NYSE, e	евро – FWB	**акции	торгуются	на Классі	ическом р	ынке РТС, вал	юта котиро	вания – до	ллары США	4				
НЕФТЬ И ГАЗ	LSE	ADR	22.00	22.52	22.00	100 722 26	2.50	2.50	(	0.00		440.00	460.27	
Газпром Газпром	FWB	ADR	23,00 16,91	23,53 17,19	22,89 16,77		-2,50 -0,94	-2,50 -0,94				168,99 170,20		-0,16 0,55
Новатэк	LSE	GDR	73,40	75,10	72,70		-0,94	-0,94				215,72		14,20
Новатэк	FWB	GDR	53,29	53,29	53,29		-2,13	-2,13				214,55		13,59
Роснефть	LSE	GDR	7,99	8,14	7,98		-1,96	-1,96				234,82		-0,33
Роснефть	FWB	GDR	5,91	5,93	5,88		-0,66	-0,66				237,94		1,00
Лукойл	LSE	ADR	54,00	54,60	53,80		-0,92	-0,92				1 587,04		-0,24
Лукойл	FWB	ADR	39,62	39,84	39,43		-0,34	-0,34				1 594,94		0,26
Сургутнефтегаз ао	LSE	ADR	8,67	8,75	8,67	19 915,41	-0,91	-0,91	2,24	-2,58	10	25,48	25,70	-0,86
Сургутнефтегаз ао	FWB	ADR	6,32	6,33	6,30	0,79	-2,30	-2,30	3,30	2,78	10	25,45	25,70	-0,98
Сургутнефтегаз ап	FWB	ADR	3,87	3,90	3,87	3,48	-1,78	-1,78	13,85	19,11	10	15,59	15,93	-2,17
Газпромнефть	LSE	ADR	23,85	23,93	23,75	272,87	-0,62	-0,62	-3,13	-12,96	5	140,19	140,70	-0,36
Газпромнефть	FWB	ADR	17,35	17,45	17,30	21,95	-0,69	-0,69	-1,70	-8,39	5	139,71	140,70	-0,71
Татнефть	LSE	GDR	31,55	32,29	31,39	10 079,31	-3,63	-3,63	1,12	8,27	20	46,36	144,25	-67,86
Татнефть	FWB	GDR	23,30	23,30	23,30	0,00	-0,85	-0,85	4,70	15,35		46,90	144,25	-67,48
Башнефть **	FWB	GDR	103,00	103,00	100,60	14,42	1,98	1,98	14,44	19,77	5	28,17	27,60	2,05
Металлургия														
ГМК Норильский никель	LSE	ADR	16,73	16,91	16,70		-1,41	-1,41	7,59			4 916,90		0,45
ГМК Норильский никель	FWB	ADR	12,19	12,28	12,19		-0,08	-0,08				4 907,82		0,26
Полюс Золото	LSE	ADR	27,11	27,11	26,56		-0,15	-0,15				1 593,51		9,90
Полюс Золото	FWB	ADR	19,50	19,91	19,50		-0,61	-0,61	1,56			1 570,18		8,29
Северсталь	LSE	GDR	13,25	13,45	13,21		-1,85	-1,85				389,41		5,38
Северсталь	FWB	GDR	9,71	9,71	9,71		-0,28	-0,28				391,06		5,83
MMK	LSE FWB	GDR	13,00	13,03	12,71		-0,31	-0,31	2,69			29,39		-0,35
ММК НЛМК	LSE	GDR GDR	9,25	9,25	9,25		-6,58	-6,58				28,64		-2,90
нлик нлмк	FWB	GDR	33,38 23,50	33,89	32,68 23,50		-1,39 -5,26	-1,39 -5,26				98,10		0,36
Мечел	NYSE	ADR	25,84	23,50 26,15	25,30		-5,26	-5,26 -1,86				94,61 759,43		-3,21 3,94
Мечел Мечел	FWB	ADR	18,94	19,05	18,94		0,19	0,19				762,34		4,33
Полиметалл	LSE	GDR	10,81	10,84	10,50		0,19	0,19				317,70		0,59
Полиметалл	FWB	GDR	8,00	0,00	0,00		0,00	0,00				322,09		1,98
чцз	LSE	GDR	4,00	0,00	0,00		0,00	0,00				117,56		-1,92
чцз	FWB	GDR	2,70	2,70	2,70		-0,04	-0,04				108,70		-9,31
TMK	LSE	GDR	19,14	19,28	18,98		0,74	0,74				140,63		-0,01
ТМК	FWB	GDR	13,75	13,75	13,50		1,85	1,85				138,40		-1,60
Банки										·			·	
Сбербанк	FWB	GDR	217,15	223,55	217,15	503,14	-3,47	-3,47	-1,30	10,79	100	87,43	87,82	-0,45
ВТБ	LSE	GDR	5,38	5,45	5,37	10 701,54	-1,28	-1,28	7,17	13,98	2 000	0,0791	0,08	0,84
ВТБ	FWB	GDR	3,92	3,92	3,83	48,99	6,78	6,78	14,42	21,71	2 000	0,0789	0,08	0,63
Банк Возрождение ао	FWB	ADR	33,50	33,50	33,50	6,70	3,08	3,08	14,53	28,85	1	1 348,74	1 315,00	2,57
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ 														
Ростелеком ао	LSE	ADR	30,91	31,99	30,91		-0,93	-0,93				151,41		-1,04
Ростелеком ао	FWB	ADR	22,77	22,77	22,00		1,20	1,20				152,79		-0,14
MTC MTC	NYSE FWB	ADR ADR	56,26 40,96	57,28 42,20	55,92 40,96		-1,42 1,37	-1,42 1,37				330,69 329,82		38,95 38,58
Вымпелком**	NYSE	ADR	18,38											
Вымпелком**	FWB	ADR	13,40	19,35 14,00	18,20 13,30		-3,97 -3,77	-3,97 -3,77	1,32 0,00			367,60 366,44		15,96 15,60
сибирьтелеком ао	FWB	ADR	9,20	9,60	9,20		-5,77 -4,17	-5,77 -4,17				1,852		4,63
Волгателком ао	FWB	ADR	5,00	5,00	5,00		0,00					100,65		-5,04
Уралсвязьинформ ао	FWB	ADR	4,50	4,50	4,45		1,12					0,906		-2,38
Уралсвязьинформ ао Уралсвязьинформ ап	FWB	ADR	3,75	0,00	0,00		0,00					0,755		-15,18
Дентртелеком ао	FWB	ADR	12,75	0,00	0,00		0,00					20,53		-7,92
Дальсвязь ao	FWB	ADR	11,10	0,00	0,00		0,00	0,00				89,38		-19,65
ЮТК ао	FWB	ADR	4,65	0,00	0,00		0,00					3,744		-17,11
KOMCTAP-OTC	LSE	GDR	6,10	6,35	6,00		-3,48	-3,48				179,28		-2,03
KOMCTAP-OTC	FWB	GDR	4,45	4,52	4,45		-1,90	-1,90				179,16		-2,10
Ситроникс**	LSE	GDR	0,95	0,95	0,95		4,40					0,019		-19,15

Аналитический отдел Стр. 6 из 8







16.03.2010 Будни мимионов

	Биржа	Тип	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, тыс. долл./евро*	Изм.,%, день	ИЗМ.,%, НАЧ. НЕД.	Изм.,%, нач. мес.	Изм.,%, нач. года	Кол-во акций в ADR, шт.	Цена 1 акции исходя из цены DR, руб./долл. (ММВБ/РТС)**	Локальная цена, руб./долл. (ММВБ/РТС)**	ПРЕМИЯ / ДИСКОНТ, %
Ситроникс**	FWB	GDR	0,75	0,75	0,75	0,00	0,00	0,00	-16,67	-21,05	50	0,021	0,024	-12,73
Ibs Group Holding Ltd.	FWB	GDR	8,52	8,52	8,52	0,00	0,24	0,24	22,64	24,38	1	343,02	-	0,00
Энергетика														
ОГК-2	LSE	GDR	4,40	4,53	4,40	44,00	4,76	4,76	46,67	46,67	100	1,29	1,28	1,42
ОГК-2	FWB	GDR	3,14	3,14	3,14	0,00	-7,90	-7,90	52,11	56,90	100	1,26	1,28	-0,91
МосЭнерго	LSE	ADR	12,99	12,99	12,80	1 948,50	0,00	0,00	6,91	19,17	100	3,82	3,70	3,21
МосЭнерго	FWB	ADR	9,20	9,20	8,97	43,70	-1,06	-1,06	8,23	3 23,34	100	3,70	3,70	0,15
РусГидро	LSE	ADR	5,05	5,14	4,98	11910,15	1,61	1,61	15,83	31,85	100	1,48	1,48	0,28
Иркутскэнерго	FWB	GDR	19,25	19,35	18,75	62,18	4,05	4,05	28,33	27,91	50	15,50	15,67	-1,06
Кузбассэнерго	FWB	ADR	3,60	3,60	3,60	10,80	0,00	0,00	9,09	16,13	500	0,29	0,33	-13,21
Машиностроение														
ИРКУТ	FWB	ADR	6,20	6,20	6,20	0,00	0,00	0,00	-0,80	6,90	30	8,32	9,00	-7,55
Автоваз ао	FWB	GDR	1,83	1,83	1,83	0,00	-8,04	-8,04	12,89	7,65	5	14,74	14,75	-0,10
Транспорт														
Аэрофлот	FWB	GDR	136,65	137,95	135,85	6,56	0,48	0,48	4,31	16,79	100	55,02	55,19	-0,31
ЮТэйр	FWB	ADR	27,25	0,00	0,00		0,00					10,97		-4,60
нмтп	LSE	GDR	11,90	11,90	11,06		-0,83					4,66		0,93
нмтп	FWB	GDR	8,42	8,42	8,42		-3,25					4,52		-2,12
Потребительский сектор мышленность	, пищевая г			-,-		.,	-,-	-,-	,				.,.	<u>,                                      </u>
Вимм-Билль-Данн**	NYSE	ADR	21,04	21,27	20,94	959,42	-1,54	-1,54	1,25	-11,71	1	21,04	52,20	-59,69
Вимм-Билль-Данн**	FWB	ADR	15,34	15,34	15,31	•	-2,29			-		20,97		-59,82
X5 Retail Group	LSE	GDR	33,50	33,78	33,00		0,00					134,00		0,00
X5 Retail Group	FWB	GDR	24,30	24,30	24,03		0,62					132,90		0,00
Магнит	LSE	GDR	16,50	16,65	16,46		-0,84					2 424,65		10,21
Магнит	FWB	GDR	12,14	12,14	12,14		0,58		-			2 443,84		11,08
Черкизово	LSE	GDR	16,10	16,20	16,00	•	0,63	-	-	-		709,73		-0,39
Черкизово	FWB	GDR	11,30	0,00	0,00		0,00				-	682,39		-4,23
Химическая промыш- ленность			•	•	•									
Уралкалий	LSE	GDR	21,20	21,50	21,09	5 615,37	-1,40	-1,40	-1,44	0,95	. 5	124,61	124,90	-0,23
Уралкалий	FWB	GDR	15,40	15,78	15,40		-1,91	-1,91	-0,61			123,96		-0,75
Акрон	LSE	GDR	4,00	0,00	0,00		0,00					1 175,59		3,31
Казаньоргсинтез	FWB	ADR	0,59	0,00	0,00	-	0,00			-	-	0,13		-17,26
Нижнекамскнефтехим	FWB	ADR	3,90	3,90	3,90		2,63			-		15,70	•	-5,98
Фармстандарт	LSE	GDR	22,90	23,65	22,25		-3,98			-		2 692,10		33,47
Фармстандарт	FWB	GDR	17,22	17,22	17,22		-3,04					2 772,37		37,45
Строительство и деве- лопмент						.,	- 7	-,		-,		,,,,	,	
ПИК	LSE	GDR	4,92	4,95	4,91	1 135,66	-0,81	-0,81	-5,38	18,55	1	144,60	147,98	-2,29
ПИК	FWB	GDR	3,62	3,65	3,48		4,05					145,83		-1,46
Группа ЛСР	LSE	GDR	8,15	8,15	8,15	-	-0,61	-0,61				1 197,63		20,49
Группа ЛСР	FWB	GDR	5,73	5,73	5,73	-	0,01					1 153,88		16,09
Система-Галс	LSE	GDR	1,70	1,82	1,65	•	-8,11	-8,11	-10,53	-		999,25	•	-4,95
Система-Галс	FWB	GDR	1,32	1,32	1,32		1,53					1 066,11		1,40
AFI Development	LSE	GDR	2,14	2,21	2,14		-0,47	-0,47	-0,47			62,89		
AFI Development	FWB	GDR	1,54	1,54	1,54		-0,26					61,80		-
ПРОЧИЕ			-,- '	-,- '	-,,,	2,00	-,_0	-,-0	.,07	,		,00		
АФК Система	LSE	GDR	26,10	26,25	25,95	4 043,07	-0,34	-0.34	4.40	24,29	20	38,35	28,05	36,73
АФК Система	FWB	GDR	18,90	18.90	18,90		-1,66	.,-	.,	., .		38,05		35,64
Буровая компания Евра-	LSE	GDR	16,52	16,60	15,98		-0,18	,				485,52		-
<b>RNE</b>														
Буровая компания Евразия	FWB	GDR	11,46	11,46	11,46		-0,39	-0,39	12,30			461,19		-
Integra Group	LSE	GDR	3,17	3,17	3,12	•	-0,94		-	-		1 863,31		-
Integra Group	FWB	GDR	2,30	2,30	2,05	4,93	11,41	11,41	-16,67	18,91	0,05	1 847,98	-	-

Аналитический отдел Стр. 7 из 8



16.03.2010





## Контакты

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, д. 48-А

Тел.: +7 (812) 329-81-81 Факс: +7 (812) 329-81-80 info@bfa.ru

## Управление по работе с клиентами

client@bfa.ru

www.bfa.ru

+7 (812) 329-81-91 Константинова Виктория v.konstantinova@bfa.ru начальник управления

+7 (812) 329-81-96 Кукушкина Екатерина e.kukushkina@bfa.ru начальник клиентского отдела

Щекина Елена +7 (812) 329-81-73 специалист клиентского отдела e.schekina@bfa.ru

+7 (812) 329-81-71 Песчанская Ирина специалист клиентского отдела i.peschanskaya@bfa.ru

#### Отдел брокерских операций

+7 (812) 329-81-99

Шевцов Павел +7 (812) 329-81-95 начальник отдела p.shevtsov@bfa.ru d.turaev@bfa.ru

Тураев Дмитрий

заместитель начальника отдела

Мишарев Андрей a.misharev@bfa.ru

специалист

# Аналитический отдел

analitik@bfa.ru

Дзугаев Роман r.dzugaev@bfa.ru

начальник отдела

a.moiseev@bfa.ru Моисеев Алексей

заместитель начальника отдела

Микрюкова Мария m.mikryukova@bfa.ru

ведущий аналитик Отдел дилинга

Моржаков Вадим v.morzhakov@bfa.ru

ведущий специалист по дилерской деятельности

Пашков Алексей a.pashkov@bfa.ru

управляющий портфелем

#### Офисы:

- Петроградская наб., д. 34, лит. А, б/ц «Линкор»
- Средний пр. В.О., д. 48/27
- ул. Малая Конюшенная, д. 5

Настоящий аналитический отчет 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.

Содержащиеся в отчете информация и выводы ни в коей мере не выступают рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу инвестиционных инструментов. упомянутых в нем. Отчет не является рекомендацией в отношении инвестирования и не принимает во внимание инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и специальные требования какого-либо конкретного лица, которое может выступить пользователем данного отчета. Информация предоставляется без каких-либо гарантий по состоянию на текущий момент времени и не может служить заменой частной консультации. Инвесторам необходимо принимать во внимание, что цена или стоимость инвестиционных инструментов может меняться. Соответственно, финансовый результат от инвестирования может оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем.

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.

3АО «Балтийское Финансовое Агентство» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содер-

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»

Стр. 8 из 8 Аналитический отдел