

Драйверы недели

- **Беспорядки в Египте и рост внутривластной напряженности в ряде других арабских стран** создают, по нашему мнению, новый источник среднесрочного риска для финансовых рынков. В краткосрочной перспективе основным результатом этой напряженности стал ускорившийся рост цен на нефть – в первую очередь, европейскую Brent, котировки ближайшего фьючерса на которую впервые с осени 2008 года поднялись выше 100 долл./барр. Негативная реакция фондовых рынков оказалась непродолжительной.
- **Заседание Европейского Центрального Банка (ЕЦБ), состоявшееся в четверг, окончилось** вполне ожидаемым решением вновь оставить ставку на уровне 1,0 % годовых. Однако комментарии Ж.-К. Трише на пресс-конференции по итогам заседания разошлись с ожиданиями «быков» по евро. Признав ускорение инфляции в Еврозоне в последние месяцы Трише, тем не менее, заявил, что оно не нарушает ценовую стабильность и, соответственно, не требует от ЕЦБ ужесточения монетарной политики. В результате коррекция пары евро/доллар, начавшаяся еще накануне, значительно усилилась.
- **В пятницу в США были опубликованы ежемесячные данные по рынку труда**, значительно разошедшиеся с ожиданиями рынка. Число рабочих мест (Non-farm payrolls) в январе выросло заметно меньше ожиданий (+36 тыс. при прогнозе +145 тыс.), однако уровень безработицы резко сократился: с 9,4 до 9,0 % (аналитики, напротив, ожидали роста до 9,5 %). Рынки рискованных активов после этих данных оказались под давлением, хотя американским индексам по итогам волатильной пятничной сессии удалось прибавить порядка 0,25 %.

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,3115	0,3044	0,71 б.п.	0,3044 - 0,3115	0,2500 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	1,0338	1,0050	2,88 б.п.	1,0238 - 1,0338	0,5756 - 1,0338	
LIBOR 3m JPY, %	0,1900	0,1888	0,13 б.п.	0,1888 - 0,1900	0,1813 - 0,2550	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	12,15	11,56	0,59 б.п.	11,56 - 12,15	6,88 - 28,43	
LIBOR 3m GBP, %	0,7919	0,7750	1,69 б.п.	0,7769 - 0,7919	0,6247 - 0,8000	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	4,00	4,00	0 б.п.	4,00 - 4,00	3,73 - 6,01	
3m USD/RUB NDF, %	3,42	3,63	-21 б.п.	3,10 - 3,76	2,30 - 5,14	
MIACR 1D, %	2,72	2,77	-5 б.п.	3,26 - 4,21	1,19 - 4,11	
MIACR 2-7D, %	4,27	3,36	91 б.п.	3,48 - 4,81	2,33 - 11,80	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1438,86	1264,23	13,81 %	877,82 - 1185,10	552,14 - 2003,47	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
USD Index	78,16	78,28	-0,16 %	77,00 - 78,47	75,24 - 88,80	
EUR/USD	1,3585	1,3613	-0,21 %	1,3541 - 1,3861	1,1875 - 1,4281	1,23 - 1,25
USD/JPY	82,17	82,10	0,09 %	81,09 - 82,50	80,22 - 94,98	
GBP/USD	1,6099	1,5860	1,51 %	1,5821 - 1,6277	1,4230 - 1,6299	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	1,0133	0,9931	2,03 %	0,9864 - 1,0199	0,8065 - 1,0253	
USD/CAD	0,9877	1,0001	-1,24 %	0,9828 - 1,0057	0,9819 - 1,0851	
USD/BRL	1,6730	1,6818	-0,52 %	1,6600 - 1,6855	1,6428 - 1,9157	
USD/CNY	6,5560	6,5819	-0,39 %	6,5530 - 6,6017	6,5530 - 6,8330	
Корзина 55/45	34,12	34,64	-1,52 %	34,10 - 34,78	33,40 - 36,42	
USD/RUB	29,40	29,81	-1,39 %	29,26 - 29,87	28,90 - 31,94	
EUR/RUB	39,97	40,61	-1,56 %	39,83 - 40,90	37,14 - 43,46	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Облигации: суверенный долг, индикаторы риска, сегмент негос. бумаг

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,75	0,55	19,79 б.п.	0,54 - 0,77	0,32 - 1,18	
UST 10 YTM, %	3,64	3,33	31,47 б.п.	3,31 - 3,67	2,33 - 4,01	
UST 10-TIPS 10, б.п.	253,58	244,01	9,57 б.п.	245,10 - 250,91	208,60 - 223,63	
UST 30 YTM, %	4,73	4,53	20,19 б.п.	4,53 - 4,74	3,46 - 4,86	
UST 30-UST 2, б.п.	397,89	397,49	0,40 б.п.	107,70 - 121,40	84,50 - 112,80	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	288,16	301,47	-13,31 б.п.	287,75 - 303,44	283,17 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	3,25	3,18	7,10 б.п.	3,14 - 3,28	2,09 - 3,30	
BUND 10-BUND 2, б.п.	183,20	179,80	3,40 б.п.	179,30 - 180,10	165,50 - 181,70	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
EMBI + spread, б.п.	272,4	273,6	-1,2 б.п.	268,8 - 287,8	230,8 - 392	
EMBI + Rus spread, б.п.	222	225	-3,0 б.п.	222 - 237	131 - 380	
Russia 30 YTM, %	4,94	4,98	-4,4 б.п.	4,84 - 5,12	3,78 - 5,91	
Russia 30-UST 10, б.п.	129,66	165,53	-35,87 б.п.	145,50 - 152,30	144,30 - 190,00	
Russia 5Y CDS, б.п.	144,75	153,50	-8,8 б.п.	141,95 - 153,83	124,00 - 221,50	
Mexico 33-UST 10, б.п.	218,66	261,73	-43,07 б.п.	163,40 - 233,50	288,60 - 57598,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-88,54	-53,07	-35,47 б.п.	365,40 - 390,80	486,60 - 74198,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	272,96	306,33	-33,37 б.п.	285,00 - 292,60	276,10 - 312,20	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	4,86	5,00	-14 б.п.	4,86 - 4,95	4,70 - 537,00	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	7,03	7,20	-17 б.п.	7,03 - 7,13	7,00 - 706,00	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,66	4,71	-5 б.п.	4,66 - 4,67	4,18 - 482,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	8,22	8,29	-7 б.п.	8,16 - 8,28	7,79 - 793,00	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,62	7,53	9 б.п.	7,40 - 7,62	7,40 - 753,00	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,38	6,59	-21 б.п.	6,38 - 6,65	6,17 - 649,00	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	7,37	7,53	-16 б.п.	7,37 - 7,41	7,29 - 753,00	
Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, %	7,96	7,79	17 б.п.	7,81 - 7,96	7,77 - 855,00	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	7,39	7,51	-12 б.п.	7,39 - 7,51	7,09 - 7,66	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	6,29	5,97	32 б.п.	6,29 - 6,61	5,97 - 688,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,40	5,51	-11 б.п.	5,40 - 5,80	5,49 - 659,00	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,98	7,13	-15 б.п.	6,98 - 7,10	7,06 - 744,00	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	4,92	4,84	8 б.п.	4,44 - 5,03	4,62 - 609,00	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	7,22	7,28	-6 б.п.	7,22 - 7,32	7,20 - 746,00	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	5,09	5,29	-20 б.п.	5,09 - 5,30	5,22 - 580,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,61	5,57	4,2 б.п.	5,44 - 5,72	4,98 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,77	5,78	-1,0 б.п.	5,65 - 5,87	5,21 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	6,46	6,50	-4,2 б.п.	6,34 - 6,66	5,88 - 8,15	
Вымпелком 18 YTM, %	7,08	7,07	1,3 б.п.	6,98 - 7,28	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	7,05	7,13	-8,4 б.п.	6,97 - 7,33	6,82 - 10,29	
Северсталь 14 YTM, %	5,31	5,42	-11,0 б.п.	5,21 - 5,53	5,03 - 8,94	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	202	219	-17,0 б.п.	202 - 215	165 - 345	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
CRB	338,92	335,44	1,04 %	335,42 - 345,19	247,25 - 345,19	
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	89,03	89,34	-0,35 %	88,40 - 92,84	67,16 - 92,84	90 - 95
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	99,83	99,42	0,41 %	98,50 - 103,37	68,15 - 103,37	97 - 102
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,310	4,323	-0,30 %	4,287 - 4,496	3,212 - 5,680	3,5 - 4,0

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1348,3	1340,7	0,57 %	1323,3 - 1360,0	1061,6 - 1431,1	1450,0
серебро, \$/ун. (CME)	29,064	27,934	4,05 %	27,775 - 29,155	15,000 - 31,195	34,000
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	10050	9530	5,46 %	9532 - 10100	6037 - 10100	9950
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2541	2472	2,79 %	2468 - 2570	1828 - 2570	
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	28350	26620	6,50 %	26600 - 28351	16975 - 28351	28000

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Несмотря на празднование Китайского нового года, активность на рынке промышленных металлов сохраняется. Однако сезонные графики характеризуют первую половину февраля исключительно как бычий рынок, которому свойственна коррекция после начала торгов на шанхайской бирже. Среди основных новостных событий, которые позитивно повлияли на рынок: мощный тропический циклон Yasі обрушился на северо-восточное побережье Австралии. В ожидании удара стихии были закрыты угольные, никелевые и цинковые шахты. Нельзя не отметить череду массовых народных волнений в Египте (и других африканских странах), эти события способствовали росту котировок нефти выше USD 100 за баррель, а следом подросли и прочие сырьевые активы. Продолжают увеличиваться прогнозы дефицита меди в 2011 и последующих годах от крупнейших инвестиционных домов, в то время как запасы на LME как минимум не увеличиваются, а больше приобретают прошлогоднюю тенденцию снижаться. Однако вместе с ростом цен на металлы, увеличиваются риски, так статистика экономического развития практически всех ключевых азиатских экономик (Ю.Корея, Китай, Индия) не радует инвесторов. Темпы инфляции уже опережают плановые показатели, что может подтолкнуть финансовых регуляторов к ужесточению монетарной политики в ближайшее время, в том числе ходят слухи о новом увеличении ставок со стороны Народного банка Китая сразу после окончания праздников.

Драгоценные металлы в текущей рыночной ситуации не показывают внятной динамики, похоже, текущие цены в целом устраивают как производителей, так и крупных игроков, создавая некий защитный актив с потенциалом роста в широком коридоре USD 1300-1420 за тройскую унцию золота. Серебро движется следом за своим главным ориентиром, показывая чуть большую волатильность. Тем не менее, события в Тунисе, Египте, волнения в других странах оказывают позитивное влияние на котировки, так как при прочих равных золото остается единственным товаром, реальная ценность которого определяется не только американским долларом, но и многолетней историей.

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	1043	1137	-8,27 %	1043 - 1107	1043 - 4209	
Baltic Dirty Tanker Index	668	658	1,52 %	657 - 668	657 - 1143	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Стоимость фрахта продолжает снижаться, на фоне снижения активности со стороны азиатского региона. Пока нет видимых факторов, способных сломать сложившейся тренд. Танкерные перевозки, несмотря на рост напряженности вокруг Суэцкого канала, не подорожали, поскольку основная фаза конфликта, похоже, завершилась, а поставки через канал продолжают без перебоев.

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1310,87	1276,34	2,71 %	1276,34 - 1310,95	1011,52 - 1310,95	1250 - 1350
VIX	15,93	20,04	-20,51 %	15,89 - 19,96	15,23 - 48,20	
DJ Stoxx600	289,41	285,38	1,41 %	286,75 - 293,51	212,24 - 293,51	
DAX	7216,21	7102,80	1,60 %	7033,09 - 7226,64	5434,40 - 7287,10	
FTSE 100	5997,38	5881,37	1,97 %	5862,94 - 6000,07	4805,75 - 6056,43	
Nikkei 225	10543,52	10360,34	1,77 %	10182,6 - 10580,4	8807,4 - 11408,2	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1129,69	1126,29	0,30 %	1119,08 - 1130,74	855,52 - 1163,50	
MSCI Russia	1015,48	976,28	4,02 %	969,47 - 1015,48	656,44 - 1015,48	
MSCI China	66,98	66,16	1,23 %	65,97 - 66,99	55,32 - 73,26	
SSE Comp.	2798,96	2752,75	1,68 %	2748,54 - 2805,05	2319,74 - 3186,72	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	04.02.2011	28.01.2011		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1766,53	1735,01	1,82 %	1705,46 - 1779,01	1195,09 - 1788,74	1700 - 1800
ММВБ нефть и газ	3245,94	3110,46	4,36 %	3053,63 - 3247,87	2198,71 - 3255,34	
ММВБ финансы	7308,91	7613,78	-4,00 %	7263,52 - 7613,59	4849,67 - 7844,93	
ММВБ металлургия	5842,28	5774,41	1,18 %	5703,84 - 5942,85	3766,22 - 6178,45	
ММВБ энергетика	3410,6	3421,88	-0,33 %	3382,27 - 3458,65	2429,55 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2532,17	2490,34	1,68 %	2473,25 - 2534,52	1784,61 - 2566,78	
ММВБ химия / нефтехимия	6781,89	6781,78	0,00 %	6624,68 - 6919,56	3340,20 - 6919,56	
ММВБ машиностроение	2894,93	2943,28	-1,64 %	2887,82 - 2980,50	1604,18 - 3054,11	
ММВБ потреб. сектор	6107,85	6124,92	-0,28 %	6029,49 - 6137,92	3449,42 - 6230,57	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Неделя на российском рынке акций началась с резкого падения основных индексов, отыгрывавших пятничную коррекцию в США и снижение на европейских биржах. Впрочем, уже начиная с европейской сессии понедельника реакция мировых фондовых площадок на события в Египте стала более сдержанной, в то время как цены на нефть продолжали рост. В результате российские индексы смогли удержаться выше локальных минимумов второй половины января и от них снова оттолкнуться вверх, индекс ММВБ в среду доходил до 1779 пунктов, менее 1 % не дойдя до двухлетнего максимума. Вторая половина недели оказалась менее удачной на фоне локальной коррекции цен на нефть, поддерживаемой усилением доллара на валютном рынке по итогам заседания ЕЦБ и пресс-конференции Ж.-К. Трише. В итоге завершил неделю индекс ММВБ на отметке 1766,53 пункта (+1,82 %).

Основным локомотивом российского рынка вновь стал нефтегазовый сектор во главе с акциями Газпрома (+6,81 %) и Лукойла (+6,27 %). Акции Роснефти (+1,7 %) выглядели менее уверенно из-за сообщения о том, что ВР и Роснефть приостанавливают обмен акциями до 25 февраля на время рассмотрения в арбитражном суде иска российских акционеров ТНК-ВР к ВР. Аутсайдером среди «голубых фишек» стали акции ВТБ (-6,24 %) после того как стало известно, что приватизация 10% пакета может состояться в виде продажи на открытом рынке, а не продажи стратегическому инвестору. Обыкновенные акции Сбербанка (-3,37 %) также находились под давлением, префы продемонстрировали несущественный рост (+0,21 %). В металлургическом секторе скорректировались акции ГМК Норильский Никель (-3,36 %) и ПолюсЗолото (-1,51 %), в то время сегмент черной металлургии отыгрывал потери предыдущей недели: котировки выросли на 0,5 – 5,5 %. В телекоммуникационном секторе отмечаем незначительное углубление коррекции в акциях МТС (-0,65 %) и равномерный рост акций фиксированной связи (от +1,0 до +3,0 %). В электроэнергетике недельные изменения котировок преимущественно отрицательные, в первую очередь в сетевом сегменте.

Индекс ММВБ уже 3 недели остается в боковом диапазоне, снизу ограниченном зоной поддержки 1700 – 1705 пунктов (дважды останавливала снижение в третьей декаде января), а сверху – двухлетним максимумом в районе 1790 пунктов. При этом с точки зрения дальнейшей динамики присутствуют и позитивные, и негативные факторы. К числу первых отнесем высокую ликвидность как на внутреннем рынке, так и в мировой финансовой системе и вышеупомянутый рост цен на нефть, который благоприятен для нефтегазового сектора и для макроэкономических показателей России в целом. С другой стороны, с технической точки зрения как российские индексы, так и являющиеся для них важным внешним ориентиром американские выглядят сейчас перекупленными.

ми, при этом число среднесрочных факторов риска по-прежнему велико. Предполагаем, что в этой ситуации о ближайших перспективах российского рынка целесообразно судить по направлению выхода индекса ММВБ из диапазона 1700 – 1790 пунктов.

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург, Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»

Тел.: +7 (812) 329 8181 (основной)
Факс: +7 (812) 329 8180

info@bfa.ru
www.bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна прямой +7 (812) 326 9361, доб. 1088
начальник управления a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр прямой +7 (812) 611 0064, доб. 1032
старший специалист p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл доб. 1144
специалист k.vinogradov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Мун Михаил прямой +7 (812) 329 8194, доб. 1052
начальник отдела m.mun@bfa.ru

Сергеев Владимир прямой +7 (812) 611 0063, доб. 1010
старший трейдер v.sergeev@bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника отдела a.moiseev@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1281
аналитик s.kazantsev@bfa.ru

Железняк Максим доб. 1105
информационно-техническая поддержка m.zheleznyak@bfa.ru

Отдел структурных продуктов

Малев Всеволод прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник отдела v.malev@bfa.ru

Народовый Роман прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
старший трейдер r.narodovyy@bfa.ru

Пашков Алексей доб. 1147
аналитик a.pashkov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 8199

Шевцов Павел прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1195
начальник отдела p.shevtsov@bfa.ru

Мишарев Андрей доб. 1199
специалист a.misharev@bfa.ru

Управление по работе с клиентами

client@bfa.ru

Константинова Виктория прямой +7 (812) 329 8191, доб. 1191
начальник управления v.konstantinova@bfa.ru

Кукушкина Екатерина прямой +7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник клиентского отдела e.kukushkina@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.