

ВНЕШНИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ: НЕФТЬ

Цены на нефть за неделю просели на 5-6 %. Достижение локальных максимумов в совокупности с ухудшением внешней конъюнктуры и выходом данных о значительном увеличении запасов нефти в США обусловили разворот и даже обвал на нефтяном рынке

Спотовый рынок: Европа

Европейские индексы также немало потеряли по итогам прошлой недели (FTSE100 -1,43 %, CAC40 -2,24 %, DAX -2,68 %). Факторами снижения выступили все те же новости из США, а также плохой отчет британского управляющего хедж-фондами Man Group

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: КОРЗИНА

На неделе корзина торговалась в диапазоне 35,22-35,68 руб. На благоприятных внешних тенденциях внешних площадок в первую половину января, когда торгов в России не было, торги 11 янв. начались укреплением рубля (открытие по корзине – 35,46 руб., -0,72 руб. к закрытию 30 дек.), с закрытием по итогам пятницы на 35,36 руб. Дополнительно курс рубля поддерживался фактором налоговых платежей (15 янв. прошла уплата ЕСН и 1/2 акцизов – 150-170 млрд. руб.), который традиционно сохранится во второй половине месяца (20 янв. – уплата 1/3 НДС за 4 кв. 09 г. (150-180 млрд. руб.), 25 янв. – НДС и 1/2 акцизов, 28 янв. – налог на прибыль), однако будет способствовать сохранению движения корзины к нижней границе диапазона 35-38 руб. только при отсутствии сильного негатива на западных рынках

Спотовый рынок: США

Американский фондовый рынок просел на прошлой неделе после удачного начала года (DJIA -0,08 %, S&P500 -0,78 %, NASDAQ -1,26 %). Причиной ухудшения настроений среди инвесторов стала публикация негативных отчетов Alcoa и JP Morgan

Спотовый рынок: Азия

Азиатские индексы смогли продемонстрировать по итогам прошлой недели рост (+0,5-1,5 %) благодаря тому, что негатив от публикации плохого отчета JP Morgan был отыгран уже только на сегодняшних торгах

» подробнее на стр. 2-3

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ЗАКРЫТИЕ

	Закр.	Изм., %
РОССИЯ		
ММВБ	1.452,67	6,03
PTC	1.558,12	7,86
США		
S&P 500	1.136,03	-0,78
DJIA	10.609,65	-0,08
NASDAQ Comp.	2.287,99	-1,26
ЕВРОПА		
FTSE 100	5.455,37	-1,43
DAX	5.875,97	-2,68
CAC 40	3.954,38	-2,24
Азия		
Nikkei 225	10.982,10	1,70
SSE Comp.	3.224,152	0,88
KOSPI	1.701,80	0,39
Hang Seng	21.654,16	-2,88
КАПИТАЛИЗАЦИЯ		
MSCI Emerging Markets	1010,78	-0,55
MSCI BRIC	335,95	-1,43
MSCI Russia	857,49	5,47
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Нефть Brent	77,11	-5,24
Нефть WTI	78	-5,74
Золото	1142,60	0,39
Серебро	18,643	1,00
Алюминий	2.323,00	-0,60
Медь	7.521,06	-1,94
Никель	18.750,00	1,68
Цинк	2.440,30	-3,47
	Знач.	Изм., %
Курсы ЦБ		
EUR/RUR	42,7764	-1,57
USD/RUR	29,4299	-2,50
	УТМ, %	Изм., б.п.
Долговой рынок		
UST 10	3,745	-8,97
Россия 30	0,933	-5,17
Россия 30 / UST 10, б.п.	5,269	0,05

ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

СТАТИСТИКА

- 20 янв. (среда), 12.30 МСК – Великобрит.: уровень безработицы за ноя.
- 20 янв. (среда), 16.30 МСК – США: индекс цен производителей за дек.
- 20 янв. (среда), 16.30 МСК – США: новое строительство за дек.
- 21 янв. (четверг), 11.30 / 12.00 МСК – Германия / Еврозона: индекс деловой активности в пром-сти / сфере услуг за янв. предварит.
- 21 янв. (четверг), 16.30 МСК – США: первичная безработица за неделю до 16 янв. / длящаяся до 9 янв.
- 21 янв. (четверг), 18.00 МСК – США: индекс опережающих индикаторов за дек.

ПРОГНОЗ НА НЕДЕЛЮ:

Общий настрой инвесторов пока мало изменился по сравнению с четвертым кварталом и может быть охарактеризован как довольно устойчивое равновесие с некоторым перевесом оптимизма. Вероятно, на начавшейся неделе российские индексы продолжат свой рост, ближайшей целью по индексу ММВБ будет отметка 1500 пунктов. **Ожидания по отдельным рынкам – в соответствующих разделах**

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ФОН ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

КРАТКО:

- **МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА / НЕФТЬ** – МЭА сохранило прогноз спроса на нефти в мире на 2010 г. на уровне 86,3 млн. баррелей в сутки
- **НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР** – РФ в 2009 г. увеличила добычу нефти на 1,2% – до 494,2 млн. т. добычу газа снизила на 12,4% - до 582,4 млрд. куб. м.
- **НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР** – экспортная пошлина на нефть с 22 месторождений Восточной Сибири может быть обнулена с 19 января
- **ЛУКОЙЛ** – компания, по предварительным данным, по итогам 2009 г. увеличила добычу нефти на 2% – до 97 млн. т., снизила добычу газа на 10% – до 17,5 млрд. куб. м.
- **ГАЗПРОМНЕФТЬ** – ФАС одобрила приобретение компанией до 100% голосующих акций Sibir Energy
- **ТНК-ВР** – добыча нефти компания в 2010 г. вырастет примерно на 2,5-2,8% по сравнению с 2009 г. – до 71,8-72 млн.т., инвестиции компании в добычу увеличатся в следующем году до 3,3-3,5 млрд. долл.

Новости ИК БФА

Уважаемые клиенты!

С 16 ноября 2009 г. из списка маргинальных ценных бумаг исключены акции ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС».

Подробная информация – на сайте ИК БФА и по телефону (812) 329-81-74

ЗАРУБЕЖНЫЕ РЫНКИ: ИТОГИ ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

Американский фондовый рынок не смог на прошлой неделе повторить успех предыдущей: после удачного начала года, американские индексы продемонстрировали снижение (DJIA -0,08%, S&P500 -0,78%, NASDAQ -1,26% за неделю). Начало недели не предвещало ничего плохого: инвесторы ждали выхода позитивного отчета Alcoa и покупали акции. Но отчетность алюминиевого гиганта оказалась слабой (компания завершила 2009 г. с чистым убытком в 1,5 млрд. долл.), уже и во вторник начались продажи на рынке в целом. В среду и четверг участники американского рынка воодушевились на фоне выхода Beige Book ФРС США (10 из 12 региональных резервных банков констатировали улучшение экономической ситуации) и публикации позитивного отчета Intel (прибыль компании за 4 кв. 2009 г. составила 2,28 млрд. долл. или 0,4 долл. на акцию, в то время как аналитики прогнозировали показатель на уровне 0,3 долл. на акцию) и даже проигнорировали негативные статданные по первичной безработице и розничным продажам в США. Однако, в пятницу настроения вновь ухудшились – на этот раз причиной волнений стал отчет JP Morgan, оказавшийся хуже ожиданий (выручка банка составила 25,25 млрд. долл. вместо прогнозируемых 26,21 млрд. долл.). Несмотря на то, что дней снижения на неделе было всего два, этого хватило для того, чтобы большинство американских акций снизились по итогам недели. В лидерах падения выступили бумаги металлургического сектора (S&P METAL MINING - 5,43%), которые так и не смогли к концу недели оправиться от потрясения, связанного с публикацией плохого отчета Alcoa.

Цены на нефть падали вообще всю неделю. В понедельник после достижения локальных максимумов с начала кризиса (WTI – выше 83 долл. за баррель), цены на нефть развернулись вниз и практически без остановки падали на протяжении всей недели на фоне периодических ухудшений на фондовых рынках, ослаблении курса евро, а также выхода данных о значительном увеличении запасов нефти в США (за неделю +3,7 млн. баррелей по нефти, +3,8 млн. баррелей по бензину). В результате, за неделю цена на нефть марки WTI скатилась на 5,7% – до 78 долл. за барр.

Ожидания на неделю: на этой неделе смещение акцента в сторону большей значимости публикации корпоративной отчетности по сравнению с выходом макростатистики будет еще более заметным. Внимание инвесторов будет приковано к публикации квартальной отчетности крупнейших американских банков, а также ряда других крупных компаний из других отраслей (Google, American Express и др.) Наиболее интересным в этом смысле будет среда, когда отчитаются 5 из 7 банков (Bank of America, BNY Mellon, Morgan Stanley, US Bancorp, Well Fargo), которые собираются опубликовать отчетность на текущей неделе. Предсказать результаты отчетности и реакцию рынка достаточно сложно. Но, мы все же ожидаем, что банковские отчеты, как и в прошлом квартале, поддержат рынок. Тем более, что по S&P500 за последнее время фактически так ни разу и не была пробита среднесрочная линия поддержки, к которой индекс достаточно плотно прижат с начала декабря

Европа

Европейские фондовые индексы за неделю потеряли несколько больше американских (FTSE100 - 1,43%, CAC40 -2,24%, DAX -2,68%). Помимо негатива из США, европейские инвесторы нашли и дополнительные поводы для беспокойства: британская компания Man Group, крупнейшая из

Торговая сессия (время МСК):

NYSE: 17.30 МСК – 00.00 МСК

NASDAQ: 17.30 МСК – 00.00 МСК

Фьючерсы на индексы (CME Group):

00.30 – 01.30, 02.00 – 00.15

(воскр. 02.00 – 00.15)

Торговая сессия (время МСК):

ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, LSE (FTSE 100):

11.00 – 19.30

управляющих хедж-фондами в мире, сообщила о снижении активов в управлении, в 4 кв. 2009 г. на 4 % – до 42,4 млрд. долл., что оказалось хуже прогнозов экспертов в 43,9 млрд. долл. Заседание ЕЦБ, состоявшееся в прошлый четверг, в очередной раз не принесло для инвесторов никаких сюрпризов: ставка была сохранена на уровне 1 %, а глава центробанка Ж.-К. Трише вновь заявил об адекватности текущего уровня по ставке

Азия

Азиатские рынки, в отличие от западных, по итогам недели закрылись в плюсе (+0,5-1,5 %), за исключением гонконгского (HANG SENG -2,88 %). Причиной такого различия является, во-первых, то, что негатив по JPMorgan, вызвавший значительные продажи на развитых рынках, отыгрывался в Азии только сегодня с утра, и, соответственно, не был учтен в недельных изменениях индексов региона. Во-вторых, азиатские инвесторы более оптимистично отыгрывали позитивные новости из США, что также поддержало рынки региона. Сообщение о принятии центробанком Китая мер по ограничению кредитования в стране (повышение норм резервирования для банков на 50 б.п.) не смогло серьезно подпортить настроение китайских инвесторов, хоть и сдержало рост индекса, поскольку о принятии таких мер в начале нового года было известно заранее

ГЕРМАНИЯ, DEUTSCHE BÖRSE (DAX):

11.00 – 19.30

ФРАНЦИЯ, EURONEXT PARIS (CAC 40):

11.00 – 19.30

Торговая сессия (время МСК):

Япония, TSE (НИККЕИ 225):

04.00 – 06.00, 07.30 – 10.00

КИТАЙ, SSE (SSE COMP.):

05.30 – 07.30, 09.00 – 11.00

КОРЕЯ, KRX (KOSPI): 04.00 – 10.00

Гонконг, HKEX (HANG SENG):

06.00 – 08.30, 10.30 – 12.00

ТАЙВАНЬ, TWSE (TSEC WEIGHTED):

05.00 – 09.30

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: РОССИЯ

РЫНОК АКЦИЙ

Основной идеей торгов на российском рынке в начале прошлой недели вполне предсказуемо стало отыгрывание динамики мировых рынков, сложившейся за время выходных, которая оказалась позитивной. В результате индекс ММВБ 11 января прибавил более 5 %, однако продолжительного ралли не получилось, после закономерной коррекции во вторник рост продолжился, но уже гораздо более осторожными темпами, по крайней мере, внутрисдневной максимум понедельника был обновлен только в пятницу. По итогам недели **индекс ММВБ прибавил +6,03 %** и составил 1452,67 пунктов максимальное значение с августа 2008 года.

Среди отраслевых индикаторов ММВБ абсолютным лидером стал металлургический **MICEX M&M (+17,22 %)**. Возглавили рост акции Северстали (+37,48 %), обороты по которым выросли в несколько раз по сравнению с декабрем, в частности, в четверг дневной оборот превысил 2,3 млрд. рублей и уступил только ведущим «голубым фишкам». Также существенно лучше рынка выглядели акции Мечела (+24,23 %), ММК (+19,86 %) и ГМК Норильский Никель (+15,07 %).

Среди отстающих – нефтегазовый индикатор **MICEX O&G (+4,33 %)**. Цен на нефть, только в начале года окончательно нивелировавшие потери, понесенные в ходе декабрьской коррекции и поднявшиеся выше 80 долл. за баррель, на прошлой неделе возобновили снижение, катализатором для которого стал рост коммерческих запасов в США. При этом сохранялась отмечавшаяся еще в декабре сравнительная слабость акций Газпрома (+2,61 %) и Лукойла (+2,24 %). Примерно вровень с рынком из «голубых фишек» отрасли выглядели только бумаги Роснефти (+6,53 %). Остальные отраслевые индексы показали прирост в пределах 7-9 %: **MICEX PWR +8,78 %, MICEX TLC +7,72 %, MICEX FNL +7,56 %**. Среди отдельных бумаг можно выделить акции РусГидро (+10,46 %), пытающиеся преодолеть линию среднесрочного нисходящего тренда, определявшего движение бумаги с июня 2009 года, и опережающий рост в привилегированных акциях Ростелекома (+16,07 %).

Ожидания на неделю: мы обращаем внимание, что объемы торгов как по «голубым фишкам», так и по российскому рынку в целом остаются весьма скромными. Таким образом, можно говорить о том, что, несмотря на довольно бурное – вслед за внешними рынками – начало года, общий настрой инвесторов пока мало изменился по сравнению с четвертым кварталом и может быть охарактеризован как довольно устойчивое равновесие с некоторым перевесом оптимизма. Вероятно, на начавшейся неделе российские индексы продолжат свой рост, ближайшей целью по индексу ММВБ будет отметка 1500 пунктов

Торговая сессия (время МСК):

ММВБ: 10.30 – 18.45

РТС (КЛАССИЧЕСКИЙ И БИРЖЕВОЙ РЫНКИ):

10.30 – 18.00

РТС (ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ):

10.30 – 18.45 – основная сессия

19.00 – 23.50 – вечерняя сессия

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ: ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
18 ЯНВАРЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)								
	США	Национальный праздник (День Мартина Лютера Кинга) Отсутствие значимых экономических событий						
19 ЯНВАРЯ (ВТОРНИК)								
12:30	Великобр.	Базовый индекс потребительских цен (Core Consumer Price Index, YoY)	декабрь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		2,3	1,9 (ноябрь)	
12:30	Великобр.	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, MoM)	декабрь	прирост к пред. месяцу, %		0,3	0,3 (ноябрь)	

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
12:30	Великобр.	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, YoY)	декабрь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		2,6	1,9 (ноябрь)	
13:00	Германия	Индекс экономических ожиданий ZEW (German ZEW Survey (Economic Sentiment))	январь	пункты		50,0	50,4 (декабрь)	
13:00	Еврозона	Индекс экономических ожиданий ZEW (Euro-Zone ZEW Survey (Economic Sentiment))	январь	пункты		48,0	48,0 (декабрь)	
17:00	Канада	Решение Банка Канады по процентной ставке (Bank of Canada Interest Rate Decision)	-	процентные пункты, %		0,25	0,25 (тек. уровень)	
17:00	США	Чистые покупки американских ценных бумаг (погашение свыше 1 года) нерезидентами (Net long-term TIC Flows)	ноябрь	млрд. долл.		30,0	20,7 (октябрь)	
20 ЯНВАРЯ (СРЕДА)								
10:00	Германия	Индекс цен производителей (German Producer Prices, MoM)	декабрь	прирост к пред. месяцу, %		0,2	0,1 (ноябрь)	
10:00	Германия	Индекс цен производителей (German Producer Prices, YoY)	декабрь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-5,1	-5,9 (ноябрь)	
12:30	Великобр.	Уровень безработицы (ILO Unemployment Rate, 3M)	ноябрь	доля от общей численности экономически активного населения, %		8,0	7,9 (октябрь)	
16:30	США	Индекс цен производителей (Producer Price Index, MoM)	декабрь	прирост к пред. месяцу, %		0,0	1,8 (ноябрь)	
16:30	США	Индекс цен производителей (Producer Price Index, YoY)	декабрь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		4,6	2,4 (ноябрь)	
16:30	США	Индекс цен производителей без учета продовольственных товаров и энергоносителей (Producer Price Index Ex Food & Energy, MoM)	декабрь	прирост к пред. месяцу, %		0,1	0,5 (ноябрь)	
16:30	США	Индекс цен производителей без учета продовольственных товаров и энергоносителей (Producer Price Index Ex Food & Energy, YoY)	декабрь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		1,0	1,2 (ноябрь)	
16:30	США	Новое строительство (Housing Starts)	декабрь	млн. домов		580	584 (ноябрь)	
21 ЯНВАРЯ (ЧЕТВЕРГ)								
0:30	США	Оценка изменения запасов нефти (институт API) (API U.S. Crude oil Inventories)	Неделя до 15 января	тыс. барр.		-	1 206 (неделя до 8 янв.)	
0:30	США	Оценка изменения запасов бензина (институт API) (API U.S. Gasoline Inventories)	Неделя до 15 января	тыс. барр.		-	6 824 (неделя до 8 янв.)	
0:30	США	Оценка изменения запасов дистиллятов (институт API) (API U.S. Distillate Inventories)	Неделя до 15 января	тыс. барр.		-	3 595 (неделя до 8 янв.)	
11:30	Германия	Индекс деловой активности в промышленности предварит. (German Purchasing Manager Index Manufacturing, A)	январь	пункты		52,9	52,7 (декабрь)	
11:30	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (German Purchasing Manager Index Services, A)	январь	пункты		53,0	52,7 (декабрь)	
12:00	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности предварит. (Euro-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing, A)	январь	пункты		51,9	51,6 (декабрь)	
12:00	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (Euro-Zone Purchasing Manager Index Services, A)	январь	пункты		53,8	53,6 (декабрь)	
16:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (первичная безработица) (Initial Jobless Claims)	Неделя до 16 января	тыс. заявок		440	444 (неделя до 9 янв.)	
16:30	США	Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица) (Continuing Claims)	Неделя до 9 января	тыс. заявок		-	4 596 (неделя до 2 янв.)	
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов (Leading Indicators, MoM)	декабрь	прирост к пред. месяцу, %		0,7	0,9 (ноябрь)	
18:30	США	Запасы нефти: изменение за неделю (EIA Crude Oil Inventories, WoW)	Неделя до 15 января	тыс. барр.		-	3 699 (неделя до 8 янв.)	
18:30	США	Запасы бензина: изменение за неделю (EIA Gasoline Inventories, WoW)	Неделя до 15 января	тыс. барр.		-	3 791 (неделя до 8 янв.)	
18:30	США	Запасы дистиллятов: изменение за неделю (EIA Distillate Inventories, WoW)	Неделя до 15 января	тыс. барр.		-	1 353 (неделя до 8 янв.)	

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
22 января (пятница)								
12:30	Великобр.	Розничные продажи (Retail Sales, MoM)	декабрь	прирост к пред. месяцу, %		1,1	-0,3 (ноябрь)	
12:30	Великобр.	Розничные продажи (Retail Sales, YoY)	декабрь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		3,0	3,1 (ноябрь)	
13:00	Еврозона	Заказы промышленных предприятий (Euro-Zone industrial New Orders, MoM)	ноябрь	прирост к пред. месяцу, %		0,5	-2,2 (октябрь)	
13:00	Еврозона	Заказы промышленных предприятий (Euro-Zone industrial New Orders, MoM)	ноябрь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		3,0	3,1 (октябрь)	

* Прогнозные значения экономических показателей могут изменяться по мере приближения даты обнародования

ИТОГИ ТОРГОВ: ММВБ, АКЦИИ

	ЗАКР. 15.01.10	ЗАКР. 08.01.10	ИЗМ., %, НАЧ. НЕД.	ИЗМ., %, НАЧ. МЕС.	ИЗМ., %, НАЧ. ГОДА
ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ					
Нефть и газ	2 645,12	2 535,43	4,33	4,33	4,33
Энергетика	2 593,47	2 384,25	8,78	8,78	8,78
Телекоммуникации	1 928,90	1 790,59	7,72	7,72	7,72
Металлы и добыча	4 232,61	3 610,78	17,22	17,22	17,22
Машиностроение	1 784,67	1 656,60	7,73	7,73	7,73
Финансы	5 583,33	5 190,66	7,56	7,56	7,56
НЕФТЬ И ГАЗ					
Газпром	187,86	183,09	2,61	2,61	2,61
Новатэк	179,20	170,10	5,35	5,35	5,35
Роснефть	268,50	252,05	6,53	6,53	6,53
ЛУКОЙЛ	1 731,95	1 694,00	2,24	2,24	2,24
Сургутнефтегаз ао	27,49	26,81	2,51	2,51	2,51
Сургутнефтегаз ап	15,41	14,62	5,40	5,40	5,40
Газпром нефть	166,09	163,73	1,44	1,44	1,44
Татнефть Зао	145,25	139,50	4,12	4,12	4,12
Татнефть Зап	79,97	76,35	4,74	4,74	4,74
Транснефть ап	25 900,00	23 437,07	10,51	10,51	10,51
Славнефть-Мегионнефтегаз ао	470,00	457,99	2,62	2,62	2,62
МЕТАЛЛУРГИЯ					
ГМК Норильский никель	4 884,62	4 245,02	15,07	15,07	15,07
Полюс Золото	1 598,00	1 585,00	0,82	0,82	0,82
Северсталь	347,96	253,10	37,48	37,48	37,48
ММК	29,98	25,01	19,86	19,86	19,86
НЛМК	100,50	91,84	9,43	9,43	9,43
Мечел	605,00	487,00	24,23	24,23	24,23
Полиметалл	295,00	282,70	4,35	4,35	4,35
ВСМПО-АВИСМА	2 600,00	2 101,01	23,75	23,75	23,75
Распадская	174,98	146,50	19,44	19,44	19,44
ЧЦЗ	132,00	103,90	27,05	27,05	27,05
ТМК	150,50	128,91	16,75	16,75	16,75
БАНКИ					
Сбербанк	88,15	83,65	5,38	5,38	5,38
Сбербанк ап	72,88	69,00	5,62	5,62	5,62
Банк ВТБ	0,075	0,069	7,49	7,49	7,49
Банк Москвы	877,00	812,52	7,94	7,94	7,94
Банк Санкт-Петербург	95,89	83,97	14,20	14,20	14,20
Росбанк	107,20	107,11	0,08	0,08	0,08
Банк Возрождение ао	1 369,00	1 180,00	16,02	16,02	16,02
Банк Возрождение ап	569,98	451,60	26,21	26,21	26,21
УРСА Банк ап	16,49	16,49	0,00	0,00	0,00
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ					
Ростелеком ао	158,40	148,50	6,67	6,67	6,67
Ростелеком ап	74,11	63,85	16,07	16,07	16,07
МТС	228,00	221,69	2,85	2,85	2,85
Северо-Западный Телеком ао	22,44	21,18	5,94	5,94	5,94
Северо-Западный Телеком ап	17,35	16,00	8,41	8,41	8,41
Сибирьтелеком ао	1,48	1,47	0,89	0,89	0,89
Сибирьтелеком ап	1,15	1,14	0,35	0,35	0,35
ВолгаТелеком ао	95,88	89,00	7,73	7,73	7,73
ВолгаТелеком ап	73,50	66,90	9,87	9,87	9,87
Уралсвязьинформ ао	0,83	0,78	5,89	5,89	5,89
Уралсвязьинформ ап	0,64	0,62	4,72	4,72	4,72
Центр.телеком ао	19,70	18,30	7,67	7,67	7,67
Центр.телеком ап	14,03	14,00	0,21	0,21	0,21
Дальсвязь ао	96,30	92,91	3,65	3,65	3,65
Дальсвязь ап	77,38	75,42	2,60	2,60	2,60
ЮТК ао	4,17	3,92	6,41	6,41	6,41
ЮТК ап	3,03	3,13	-3,16	-3,16	-3,16
МГТС ао-5	439,88	422,10	4,21	4,21	4,21
МГТС ап-4	365,00	360,00	1,39	1,39	1,39
Таттелеком	0,16	0,15	2,61	2,61	2,61
КОМСТАР-ОТС	171,80	165,80	3,62	3,62	3,62

	ЗАКР. 15.01.10	ЗАКР. 08.01.10	Изм., %, НАЧ. НЕД.	Изм., %, НАЧ. МЕС.	Изм., %, НАЧ. ГОДА
ЭНЕРГЕТИКА					
ОГК-1	0,748	0,739	1,22	1,22	1,22
ОГК-2	1,012	0,919	10,12	10,12	10,12
ОГК-3	1,509	1,465	3,00	3,00	3,00
ОГК-4	1,769	1,620	9,20	9,20	9,20
Энел ОГК-5	2,450	2,157	13,58	13,58	13,58
ОГК-6	0,755	0,745	1,34	1,34	1,34
ТГК-1	0,009	0,009	0,00	0,00	0,00
ТГК-2 ао	0,008	0,007	11,94	11,94	11,94
ТГК-4 ао	0,011	0,011	2,73	2,73	2,73
ТГК-5	0,012	0,012	5,13	5,13	5,13
ТГК-6	0,010	0,010	4,04	4,04	4,04
Волжская ТГК	1,346	1,360	-1,03	-1,03	-1,03
ТГК-9	0,004	0,003	12,90	12,90	12,90
Фортум (ТГК-10)	38,340	36,540	4,93	4,93	4,93
ТГК-11	0,018	0,018	1,68	1,68	1,68
ТГК-13	0,093	0,090	3,01	3,01	3,01
ТГК-14	0,004	0,004	0,00	0,00	0,00
ИнтерРАО	0,049	0,048	2,08	2,08	2,08
РусГидро	1,257	1,138	10,46	10,46	10,46
МосЭнерго	3,650	3,275	11,45	11,45	11,45
Иркутскэнерго	13,685	13,409	2,06	2,06	2,06
Кузбассэнерго	0,259	0,268	-3,36	-3,36	-3,36
Башкирэнерго	36,200	33,120	9,30	9,30	9,30
Якутскэнерго ао	0,518	0,495	4,65	4,65	4,65
Якутскэнерго ап	0,435	0,409	6,31	6,31	6,31
ФСК ЕЭС	0,342	0,320	6,87	6,87	6,87
МОЭСК	1,280	1,140	12,28	12,28	12,28
Мосэнергогосбыт	0,267	0,274	-2,55	-2,55	-2,55
Московская теплосетевая комп.	0,803	1,100	-27,00	-27,00	-27,00
Холдинг МРСК	4,075	3,316	22,89	22,89	22,89
МРСК Центра	0,835	0,802	4,11	4,11	4,11
МРСК Центра и Приволжья	0,200	0,187	7,13	7,13	7,13
МРСК Северо-Запада	0,247	0,232	6,47	6,47	6,47
МРСК Волги	0,137	0,130	5,38	5,38	5,38
МРСК Юга	0,187	0,179	4,58	4,58	4,58
МРСК Северного Кавказа	137,890	133,500	3,29	3,29	3,29
МРСК Урала	0,283	0,260	8,96	8,96	8,96
МРСК Сибири	0,278	0,245	13,35	13,35	13,35
МАШИНОСТРОЕНИЕ					
Автоваз ао	15,30	14,80	3,38	3,38	3,38
КАМАЗ	70,49	64,52	9,25	9,25	9,25
СОЛЛЕРС	442,50	424,00	4,36	4,36	4,36
ОМЗ ао	88,50	59,45	48,86	48,86	48,86
ОМЗ ап	265,89	207,00	28,45	28,45	28,45
ИРКУТ	9,09	8,04	13,06	13,06	13,06
ТРАНСПОРТ					
Аэрофлот	54,65	52,50	4,10	4,10	4,10
ЮТэйр	11,80	10,32	14,34	14,34	14,34
НМТП	4,96	4,84	2,60	2,60	2,60
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ					
Седьмой континент	259,00	228,99	13,11	13,11	13,11
ДИКСИ Групп	234,93	218,81	7,37	7,37	7,37
Магнит	2 160,01	2 162,00	-0,09	-0,09	-0,09
Разгуляй	52,49	47,45	10,62	10,62	10,62
Черкизово	516,00	439,99	17,28	17,28	17,28
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	105,00	102,60	2,34	2,34	2,34
Балтика ао	899,00	850,00	5,76	5,76	5,76
Балтика ап	919,00	880,00	4,43	4,43	4,43
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ					
Уралкалий	142,00	125,50	13,15	13,15	13,15
Акрон	976,00	860,00	13,49	13,49	13,49
Сильвинит	24 400,00	23 660,00	3,13	3,13	3,13
Нижнекамскнефтехим ао	16,50	14,30	15,39	15,39	15,39
Дорогобуж ао	17,69	16,10	9,89	9,89	9,89
Дорогобуж ап	12,60	12,44	1,30	1,30	1,30
Фармстандарт	1 830,00	1 890,00	-3,17	-3,17	-3,17
Верофарм	885,00	859,00	3,03	3,03	3,03
Аптечная сеть 36,6	219,58	214,83	2,21	2,21	2,21
СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ					
Группа ЛСР	628,98	578,00	8,82	8,82	8,82
РТМ	8,37	7,70	8,70	8,70	8,70
Система-Галс	956,45	851,99	12,26	12,26	12,26
ПИК	142,00	123,45	15,03	15,03	15,03
ПРОЧИЕ					
РБК ИС	41,96	41,79	0,41	0,41	0,41
АФК Система	28,48	23,85	19,43	19,43	19,43

ИТОГИ ТОРГОВ: ADR/GDR РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

БИРЖА	ТИП	ЗАКР. 15.01.10	ЗАКР. 08.01.10	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. 08.01.10 (ММВБ/РТС)**	ПРЕМИЯ / ДИСКОНТ, %	
<i>*долл. США – LSE, NYSE, евро – FWB **акции торгуются на Классическом рынке РТС, валюта котирования – доллары США</i>											
НЕФТЬ И ГАЗ											
Газпром	LSE	ADR	25,33	26,50	-4,42	-0,67	-0,67	4	195,75	187,86	4,20
Газпром	FWB	ADR	17,49	18,53	-5,64	4,39	4,39	4	189,51	187,86	0,88
Новатэк	LSE	GDR	70,50	69,00	2,17	6,82	6,82	10	217,93	179,20	21,61
Новатэк	FWB	GDR	49,52	46,80	5,82	13,14	13,14	10	214,69	179,20	19,81
Роснефть	LSE	GDR	9,10	8,93	1,90	5,81	5,81	1	281,30	268,50	4,77
Роснефть	FWB	GDR	6,27	6,29	-0,35	9,16	9,16	1	271,66	268,50	1,18
Лукойл	LSE	ADR	58,40	58,20	0,34	1,92	1,92	1	1 805,28	1 731,95	4,23
Лукойл	FWB	ADR	40,52	40,64	-0,28	3,98	3,98	1	1 756,73	1 731,95	1,43
Сургутнефтегаз ао	LSE	ADR	9,28	9,73	-4,62	4,27	4,27	10	28,69	27,49	4,36
Сургутнефтегаз ао	FWB	ADR	6,58	6,69	-1,64	6,99	6,99	10	28,53	27,49	3,78
Сургутнефтегаз ап	FWB	ADR	3,52	3,50	0,54	8,28	8,28	10	15,26	15,41	-1,00
Газпромнефть	LSE	ADR	28,11	28,15	-0,14	2,59	2,59	5	173,79	166,09	4,64
Газпромнефть	FWB	ADR	19,60	19,70	-0,51	3,48	3,48	5	169,95	166,09	2,32
Татнефть	LSE	GDR	32,10	31,35	2,39	10,16	10,16	20	49,61	145,25	-65,84
Татнефть	FWB	GDR	22,28	21,81	2,16	10,27	10,27	20	48,29	145,25	-66,76
Башнефть **	FWB	GDR	86,50	81,00	6,79	0,58	0,58	5	24,26	25,50	-4,88
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норильский никель	LSE	ADR	16,51	15,60	5,83	15,05	15,05	0,1	5 103,64	4 884,62	4,48
ГМК Норильский никель	FWB	ADR	11,53	10,90	5,78	16,94	16,94	0,1	4 998,79	4 884,62	2,34
Полюс Золото	LSE	ADR	29,30	29,90	-2,01	5,59	5,59	0,5	1 811,47	1 598,00	13,36
Полюс Золото	FWB	ADR	20,06	20,20	-0,72	6,11	6,11	0,5	1 738,95	1 598,00	8,82
Северсталь	LSE	GDR	12,71	10,65	19,34	33,79	33,79	1	392,90	347,96	12,91
Северсталь	FWB	GDR	8,80	7,34	19,97	46,42	46,42	1	381,52	347,96	9,64
ММК	LSE	GDR	13,20	11,90	10,92	16,81	16,81	13	31,39	29,98	4,71
ММК	FWB	GDR	8,86	7,70	14,99	22,02	22,02	13	29,54	29,98	-1,44
НЛМК	LSE	GDR	34,15	33,01	3,45	11,24	11,24	10	105,57	100,50	5,04
НЛМК	FWB	GDR	24,05	22,32	7,75	14,50	14,50	10	104,25	100,50	3,73
Мечел	NYSE	ADR	24,80	21,85	13,50	31,77	31,77	1	766,63	605,00	26,72
Мечел	FWB	ADR	17,56	15,12	16,10	37,15	37,15	1	761,09	605,00	25,80
Полиметалл	LSE	GDR	9,95	9,40	5,85	8,51	8,51	1	307,58	295,00	4,26
Полиметалл	FWB	GDR	6,56	7,00	-6,29	1,23	1,23	1	284,41	295,00	-3,59
ЧЦЗ	LSE	GDR	4,21	3,85	9,35	25,67	25,67	1	130,14	132,00	-1,41
ЧЦЗ	FWB	GDR	2,88	2,60	10,65	39,76	39,76	1	124,82	132,00	-5,44
ТМК	LSE	GDR	20,75	17,90	15,92	15,73	15,73	4	160,36	150,50	6,55
ТМК	FWB	GDR	14,49	12,13	19,51	30,07	30,07	4	157,05	150,50	4,35
БАНКИ											
Сбербанк	FWB	GDR	213,00	211,00	0,95	8,67	8,67	100	92,35	88,15	4,76
ВТБ	LSE	GDR	5,09	5,07	0,39	7,84	7,84	2 000	0,0787	0,07	5,46
ВТБ	FWB	GDR	3,44	3,48	-1,18	6,83	6,83	2 000	0,0746	0,07	-0,04
Банк Возрождение ао	FWB	ADR	31,25	26,75	16,82	20,19	20,19	1	1 354,83	1 369,00	-1,03
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ											
Ростелеком ао	LSE	ADR	31,89	28,10	13,49	13,89	13,89	6	164,30	158,40	3,72
Ростелеком ао	FWB	ADR	22,30	19,25	15,84	10,12	10,12	6	161,13	228,00	-29,33
МТС	NYSE	ADR	50,47	50,67	-0,39	3,23	3,23	5	312,03	228,00	36,86
МТС	FWB	ADR	35,14	35,34	-0,58	4,97	4,97	5	304,65	317,00	-3,90
Вымпелком**	NYSE	ADR	19,95	20,42	-2,30	7,32	7,32	0,05	399,00	317,00	25,87
Вымпелком**	FWB	ADR	14,00	14,59	-4,04	6,87	6,87	0,05	392,59	1,48	26 426,22
Сибирьтелеком ао	FWB	ADR	7,40	7,50	-1,33	-1,33	-1,33	200	1,604	95,88	-98,33
Волгателком ао	FWB	ADR	4,05	3,90	3,85	1,25	1,25	2	87,79	0,83	10 515,85
Уралсвязьинформ ао	FWB	ADR	4,30	3,70	16,22	19,44	19,44	200	0,932	0,64	44,74
Уралсвязьинформ ап	FWB	ADR	2,65	2,68	-1,12	1,92	1,92	200	0,574	19,70	-97,08
Центртелеком ао	FWB	ADR	10,50	10,00	5,00	2,44	2,44	25	18,21	96,30	-81,09
Дальсвязь ао	FWB	ADR	10,25	9,50	7,89	2,50	2,50	5	88,88	4,17	2 031,85
ЮТК ао	FWB	ADR	4,50	4,75	-5,26	-5,26	-5,26	50	3,902	171,80	-97,73
КОМСТАР-ОТС	LSE	GDR	5,82	5,60	3,93	5,82	5,82	1	179,91	171,80	4,72
КОМСТАР-ОТС	FWB	GDR	4,00	3,72	7,64	6,67	6,67	1	173,42	0,03	554 838,88
Ситроникс**	LSE	GDR	1,40	1,45	-3,45	-9,68	-9,68	50	0,028	0,031	-10,40
Ibs Group Holding Ltd.	FWB	GDR	6,60	6,35	3,94	-3,65	-3,65	1	286,14	0,00	0,00
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-2	LSE	GDR	3,30	3,20	3,12	10,00	10,00	100	1,02	1,01	0,80
ОГК-2	FWB	GDR	2,10	2,10	0,00	5,00	5,00	100	0,91	1,01	-10,03
МосЭнерго	LSE	ADR	12,10	10,90	11,01	11,01	11,01	100	3,74	3,65	2,48
МосЭнерго	FWB	ADR	8,56	7,70	11,18	14,75	14,75	100	3,71	3,65	1,68
РусГидро	LSE	ADR	4,16	4,15	0,24	13,01	8,62	101	1,27	1,26	1,29
Иркутскэнерго	FWB	GDR	16,05	15,65	2,56	6,64	6,64	50	13,92	13,69	1,69
Кузбассэнерго	FWB	ADR	3,00	3,03	-0,99	-3,23	-3,23	500	0,26	0,26	0,44
МАШИНОСТРОЕНИЕ											
ИРКУТ	FWB	ADR	5,75	5,40	6,48	-0,86	-0,86	30	8,31	9,09	-8,58
Автоваз ао	FWB	GDR	1,85	1,68	10,06	8,76	8,76	5	16,03	15,30	4,79
ТРАНСПОРТ											
Аэрофлот	FWB	GDR	126,50	128,00	-1,17	8,12	8,12	100	54,84	54,65	0,35
ЮТэйр	FWB	ADR	26,00	23,20	12,07	18,18	18,18	100	11,27	11,80	-4,47

БИРЖА	ТИП	ЗАКР. 15.01.10	ЗАКР. 08.01.10	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		ПРЕМИЯ / ДИСКОНТ, %
									Цена, руб./долл. 08.01.10	(ММВБ/РТС)**	
НМТП	LSE	GDR	12,54	12,75	-1,65	8,95	8,95	75	5,17	4,96	4,14
НМТП	FWB	GDR	8,25	8,30	-0,70	1,54	1,54	75	4,77	4,96	-3,97
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
Вимм-Билль-Данн**	NYSE	ADR	23,96	23,66	1,27	0,55	0,55	1	23,96	45,00	-46,76
Вимм-Билль-Данн**	FWB	ADR	16,61	16,20	2,53	9,28	9,28	1	23,29	45,00	-48,25
X5 Retail Group	LSE	GDR	34,87	33,00	5,67	9,31	9,31	0,25	139,48	-	0,00
X5 Retail Group	FWB	GDR	24,44	22,83	7,05	15,17	15,17	0,25	137,07	-	0,00
Магнит	LSE	GDR	15,70	16,50	-4,85	-0,95	-0,95	0,20	2 426,62	2 160,01	12,34
Магнит	FWB	GDR	11,07	11,85	-6,58	2,50	2,50	0,20	2 399,68	2 160,01	11,10
Черкизово	LSE	GDR	11,80	11,30	4,42	12,38	12,38	0,667	547,12	516,00	6,03
Черкизово	FWB	GDR	7,86	7,16	9,78	9,78	9,78	0,667	511,13	516,00	-0,94
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
Уралкалий	LSE	GDR	24,10	25,17	-4,25	14,76	14,76	5	149,00	142,00	4,93
Уралкалий	FWB	GDR	16,63	17,25	-3,57	15,09	15,09	5	144,20	142,00	1,55
Акрон	LSE	GDR	3,30	3,05	8,20	13,79	13,79	0,10	1 020,11	976,00	4,52
Казаньоргсинтез	FWB	ADR	0,75	0,75	0,00	0,00	0,00	6	0,18	0,19	-5,90
Нижнекамскнефтехим	FWB	ADR	3,80	3,23	17,57	18,75	18,75	10	16,47	16,50	-0,16
Фармстандарт	LSE	GDR	19,71	19,30	2,12	-3,81	-3,81	0,25	2 437,13	1 830,00	33,18
Фармстандарт	FWB	GDR	13,14	13,40	-1,94	-4,51	-4,51	0,25	2 278,72	1 830,00	24,52
СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ											
ПИК	LSE	GDR	4,70	4,40	6,82	13,25	13,25	1	145,29	142,00	2,32
ПИК	FWB	GDR	3,32	3,06	8,50	19,42	19,42	1	143,94	142,00	1,36
Группа ЛСР	LSE	GDR	8,35	8,25	1,21	-8,24	-8,24	0,20	1 290,59	628,98	105,19
Группа ЛСР	FWB	GDR	5,40	5,20	3,94	-5,89	-5,89	0,20	1 171,01	628,98	86,18
Система-Галс	LSE	GDR	1,50	1,50	0,00	3,45	3,45	0,05	927,37	956,45	-3,04
Система-Галс	FWB	GDR	1,03	0,97	6,27	10,35	10,35	0,05	896,57	956,45	-6,26
AFI Development	LSE	GDR	2,00	1,94	3,09	5,26	5,26	1	61,82	-	-
AFI Development	FWB	GDR	1,35	1,32	1,74	5,23	5,23	1	58,40	0,00	-
ПРОЧИЕ											
АФК Система	LSE	GDR	25,20	23,94	5,26	20,00	20,00	20	38,95	28,48	36,76
АФК Система	FWB	GDR	17,95	16,70	7,49	18,01	18,01	20	38,91	28,48	36,62
Буровая компания Евразия	LSE	GDR	16,75	16,25	3,08	-1,47	-1,47	1	517,78	-	-
Буровая компания Евразия	FWB	GDR	9,34	10,78	-13,31	-0,10	-0,10	1	404,98	-	-
Integra Group	LSE	GDR	3,10	3,15	-1,59	3,33	3,33	0,05	1 916,57	-	-
Integra Group	FWB	GDR	2,10	2,19	-4,07	8,76	8,76	0,05	1 820,03	-	-

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
www.bfa.ru

Офисы:

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

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

client@bfa.ru

Константинова Виктория начальник управления	+7 (812) 329-81-91 v.konstantinova@bfa.ru
Кукучкина Екатерина начальник клиентского отдела	+7 (812) 329-81-96 e.kukushkina@bfa.ru
Щекина Елена специалист клиентского отдела	+7 (812) 329-81-73 e.schekina@bfa.ru
Песчанская Ирина специалист клиентского отдела	+7 (812) 329-81-71 i.peschanskaya@bfa.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

+7 (812) 329-81-99

Шевцов Павел начальник отдела	+7 (812) 329-81-95 p.shevtsov@bfa.ru
Тураев Дмитрий заместитель начальника отдела	d.turaev@bfa.ru
Мишарев Андрей специалист	a.misharev@bfa.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

analitik@bfa.ru

Дзугаев Роман начальник отдела	r.dzugaev@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	a.moiseev@bfa.ru
Микрюкова Мария ведущий аналитик	m.mikryukova@bfa.ru

ОТДЕЛ ДИЛИНГА

Моржаков Вадим ведущий специалист по дилерской деятельности	v.morzhaikov@bfa.ru
Пашков Алексей управляющий портфелем	a.pashkov@bfa.ru

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.

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»