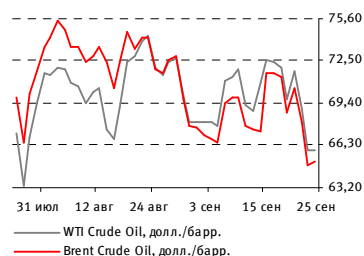


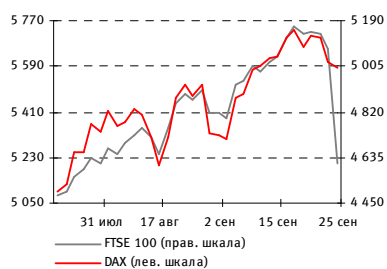
## ВНЕШНИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

### ТОВАРНЫЕ РЫНКИ: НЕФТЬ



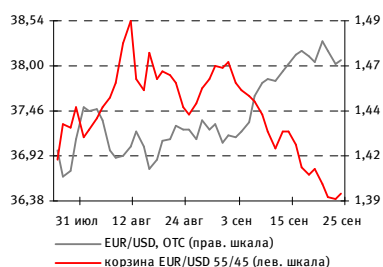
На прошедшей неделе обозначилось существенное снижение по нефти, начавшееся в среду с публикацией данных по коммерческим запасам в США (рост за неделю до 18 сентября на 2,9 млн. барр.). В четверг и пятницу данные американской статистики также не способствовали росту товарных рынков

### Спотовый рынок: Европа



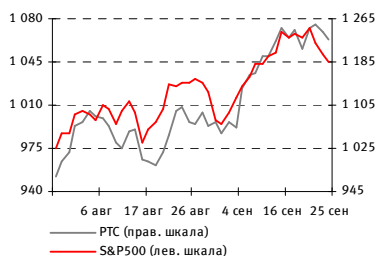
Рынки Европы также завершили неделю снижением по основным индексам

### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: КОРЗИНА



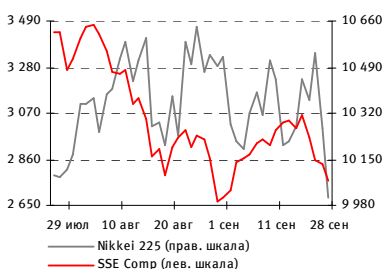
Цена корзины по итогам пятницы снизилась на 0,6 % к показателю неделей ранее: в последний день недели закрытие прошло на уровне 36,47 руб.

### СПОТОВЫЙ РЫНОК: США



Коррекция на американские площадки пришла с неожиданно слабой статистикой по продажам жилья: в результате за неделю S&P 500 -2,24 %, DJIA -1,58 %, NASDAQ -1,97 %

### СПОТОВЫЙ РЫНОК: АЗИЯ



Рынки Азиатско-Тихоокеанского региона, как и европейские, в существенной степени ориентировались на динамику фондового рынка США

» подробнее на стр. 2-3

### ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ЗАКРЫТИЕ

	Закр.	Изм., %
<b>Россия</b>		
ММВБ	1 187,86	-1,70
PTC	1 225,29	-1,63
<b>США</b>		
S&P 500	1 044,38	-2,24
DJIA	9 665,19	-1,58
NASDAQ Comp.	2 090,92	-1,97
<b>Европа</b>		
FTSE 100	5 082,20	-1,75
DAX	5 581,41	-2,15
CAC 40	3 739,14	-2,32
<b>Азия</b>		
Nikkei 225	10 265,98	-1,01
SSE Comp.	2 838,842	-4,18
KOSPI	1 691,48	-0,48
Hang Seng	21 024,40	-2,77
<b>КАПИТАЛИЗАЦИЯ</b>		
MSCI Emerging Markets	908,07	-1,18
MSCI BRIC	298,42	-1,61
MSCI Russia	712,49	-1,69
<b>ТОВАРНЫЕ РЫНКИ</b>		
Нефть Brent	65,11	-8,71
Нефть WTI	66,02	-8,36
Золото	997,50	-1,16
Серебро	16,273	-5,63
Алюминий	1 815,00	-5,32
Медь	5 913,89	-3,72
Никель	16 580,00	-4,27
Цинк	1 859,50	-2,64
	<b>Знач.</b>	<b>Изм., %</b>
<b>Курсы ЦБ</b>		
EUR/RUR	44,2562	-1,24
USD/RUR	30,137	-0,83
	<b>YTM, %</b>	<b>Изм., б.п.</b>
<b>Долговой рынок</b>		
UST 10	3,320	-14,96
Россия 30	0,990	-2,05
Россия 30 / UST 10, б.п.	6,32	0,10

### ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

#### СТАТИСТИКА

- 29 сентября (вторник), 18.00 МСК – США: индекс потреб. доверия за сентябрь
- 30 сентября (среда), 13.00 МСК – Еврозона: оценка индекса потреб. цен за сентябрь
- 30 сентября (среда), 16.30 МСК – США: ВВП окончат. за 2 квартал
- 1 октября (четверг), 13.00 МСК – Еврозона: уровень безработицы за август
- 1 октября (четверг), 16.30 МСК – США: личные доходы и расходы за август
- 1 октября (четверг), 16.30 МСК – США: первичная безработица за неделю до 26 сентября
- 2 октября (пятница), 16.30 МСК – США: уровень безработицы за сентябрь
- 2 октября (пятница), 16.30 МСК – США: число новых рабочих мест в несельск. секторе за август

#### ПРОГНОЗ НА НЕДЕЛЮ:

Абсолютный уровень цен на нефть остается принципиально важным экзогенным фактором для экспортноориентированной российской экономики, что заставляет рассматривать вышеупомянутую устойчивость к внешнему негативу как временную. Если динамика ближайших дней подтвердит, что консолидация на рынке нефти сменилась понижательным трендом, более резкой коррекции можно ожидать и на российском рынке акций. **Ожидания по отдельным рынкам – в соответствующих разделах**

## ИНФОРМАЦИОННЫЙ ФОН ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

### Кратко:

- **ЭКОНОМИКА** – инфляция в РФ с 15 по 21 сентября не изменились, с начала сентября инфляция составила также 0%, с начала года - 8,1%
- **СБЕРБАНК** – банк не планирует менять дивидендную политику в 2009 г., намерен направить на дивиденды 10% чистой прибыли по итогам года
- **ГАЗПРОМ** – компания в ближайшее время может начать переговоры о вхождении французской EdF в проект Южный поток
- **ГАЗПРОМ** – компания завершила покупку 51 % СеверЭнергии у Eni и Enel за 1,6 млрд. долл.

### Новости ИК БФА

Приглашаем к сотрудничеству агентов по привлечению клиентов.

Подробная информация – по телефону (812) 329-81-74

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: РОССИЯ

### РЫНОК АКЦИЙ

Прошлую неделю российский рынок акций начал на отрицательной территории: на фоне опустившихся ниже 70 долл. за баррель цен на нефть и преимущественно снижающихся мировых фондовых площадок российские индексы 21 сентября на протяжении всей сессии оставались под давлением, индекс **ММВБ** к закрытию потерял более 3,5 %. Впрочем, уровни, достигнутые индексами в понедельник вечером, в итоге оказались локальным минимумом прошлой недели, так как уже во вторник отскочившие вверх цен на нефть позволили отечественным индексам продемонстрировать уверенную положительную динамику, покупки в той или иной степени затронули все отраслевые сегменты. Рост продолжался и в первой половине дня в среду, 23 сентября, основным драйвером на фоне отсутствия выраженной динамики на внешних рынках, напряженно ожидавших итогов очередного заседания ФРС, стало продолжившееся укрепление рубля на валютном рынке, где была протестирована отметка 30 руб./доллар. В результате расчитываемый по долларovým ценам индекс РТС к середине дня обновил свой максимум 2009 года, коснувшись отметки 1270 пунктов. Однако ближе к концу сессии рынок стал постепенно терять достигнутый с утра прирост, а в заключительные 15 минут сессии, после того как опубликованные в США данные по запасам нефти и нефтепродукты поддержали медвежьи настроения на рынке нефти, в бумагах большинства российских эмитентов развернулась агрессивная фиксация прибыли. Впрочем, борьба между «быками» и «медведями» за сохранение краткосрочно растущего тренда на российском рынке только начиналась, в четверг и пятницу можно было наблюдать две весьма волотильные и схожие по сценарию торговые сессии: игнорирующий внешний негатив рост котировок в первой половине дня, их снижение ближе к вечеру, и, в итоге, умеренное отрицательное изменение основных индексов. В целом за неделю индекс **РТС** снизился на **-1,36 %**, до 1 225,29 пунктов, индекс **ММВБ** потерял **-1,7 %** и составил 1 187,86 пунктов.

Лучшим среди отраслевых сегментов российского рынка на прошлой неделе стала электроэнергетика, отраслевой индекс **MICEX PWR** прибавил за неделю **+2,55 %**. Инвесторы продолжали отыгрывать переход сетевых компаний на систему RAB (тарифообразование, основанное на доходности на инвестированный капитал), вторым драйвером стало утверждение правительством предельного уровня роста регулируемых тарифов для промышленных потребителей на более высоком, чем планировалось ранее, уровне: в 2010 году он составит 7,6 %, а не 5 %. Предельный уровень роста тарифов для физических лиц утвержден на уровне 10 %. В фокусе внимания оставались акции ФСК ЭЭС, которые на больших объемах прибавили + 10,09 %, не сильно отстали и котировки обыкновенных акций Холдинга МРСК (+9,43 %).

Также лучше рынка выглядела металлургия, отраслевой индекс **MICEX M&M +0,96 %**. Оптимизм инвесторов относительно перспектив сектора поддерживают продолжающие поступать с различных региональных рынков сообщения о повышении контрактных цен. Так, на прошлой неделе агентство Bloomberg со ссылкой на бразильские СМИ сообщило, что примерно на 10% повышает цены на сталь для дистрибуторов третий по величине бразильский сталепроизводитель Cia. Siderurgica Nacional (CSN). Лидером сектора стала Распадская (+17,1 %), опубликованная в пятницу отчетность компании по МСФО за первое полугодие зафиксировала резкое снижение выручки и прибыли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (выручка -76 %, до 148 млн. долл.; EBITDA -85 %, до 63 млн. дол.; чистый убыток 11 млн. долл. против прибыли годом ранее), но превзошла ожидания рынка. Также лучше рынка выглядели акции Белона (+ 7,53 %), который сообщил о намерении в ближайшее время реструктурировать кредиторскую задолженность благодаря полученным ранее 4,95 млрд. рублей государственных гарантий. Аутсайдером сектора стали акции Полюс Золото (-4,49 %), довольно сильная отчетность, опубликованная в пятницу (EBITDA 218 млн. долл., выше ожиданий рынка, чистая прибыль 150 млн. долл.) не смогла уравновесить неспособность золота закрепиться выше 1000 долл. за унцию.

Банковский сектор в первой половине недели получил драйвер роста в виде вышеупомянутого укрепления рубля, а во второй половине недели оказался под давлением вместе с широким

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

рынком. Тем не менее, обыкновенные акции Сбербанка (+3,4 %) показали лучший результат среди «голубых фишек». Акции ВТБ оказались существенно более уязвимыми к коррекционным настроениям, котировки снизились за неделю на 4,9 %. Банковский индекс **MICEX FNL -0,38 %**.

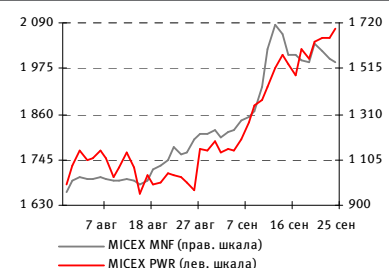
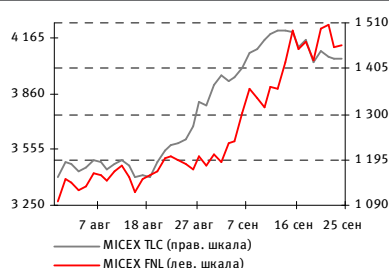
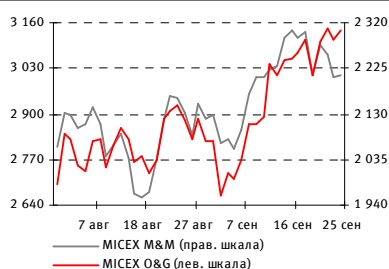
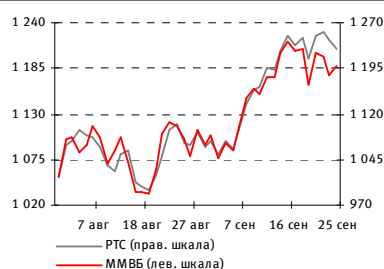
Продолжилась коррекция в телекоммуникационном секторе, индекс MICEX TLC -2,96 %. Аутсайдером сектора стали неликвидные акции КОМСТАРА, скорректировавшиеся на 5,75 %, префы Ростелекома потеряли -4,67 %. Акции МРК в среднем понесли заметно меньшие потери.

Нефтегазовый сектор на фоне устойчивого снижения цен на нефть стал аутсайдером российского рынка, отраслевой индекс **MICEX O&G -3,91 %**. Наиболее агрессивную фиксацию прибыли можно было наблюдать в акциях Сургутнефтегаза (-11,66 % обыкновенные, -6,49 % привилегированные), неделей ранее обновивших свой локальный максимум более чем за год. 6,38 % потеряли котировки привилегированных акций Транснефти. Лучше выглядели акции Роснефти (-1,89 %) и Газпрома (-2,55 %), последним поддержку могло оказать совещание по освоению месторождений Ямала, прошедшее под председательством премьер-министра РФ Владимира Путина.

Необходимо отметить, что падение российских индексов и котировок «голубых фишек» выглядит весьма умеренным, если учесть, что ситуация на внешних рынках акций в течение второй половины недели становилась все менее благоприятной. Американские индексы три последние сессии завершили в «минусе», а в целом по итогам недели потеряли: DJIA -1,58 %, NASDAQ -1,97 % и S&P 500 -2,24 %. В целом благоприятные для «быков» итоги заседания ФРС, завершившегося в среду (итоговое заявление не содержит намеков на возможное ужесточение монетарной политики), рынком, тем не менее, были восприняты скорее как причина для фиксации прибыли. А в четверг и пятницу сразу ряд неблагоприятных сюрпризов принесла американская макростатистика. Наиболее чувствительным ударом по рыночному оптимизму нам представляются опубликованные данные по американскому рынку недвижимости за август. Продажи на вторичном рынке упали на 2,7 %, с 5,24 до 5,1 млн. домов в годовом исчислении, в то время как рынок ожидал роста на 2,1 %, до 5,35 млн. домов. Продажи на первичном рынке составили 429 тысяч домов, что формально дает рост на +0,7 %, но только относительно пересмотренного июльского показателя (426 тысяч), в то время как аналитики ожидали роста на 1,6 %, до 440 тысяч, с предварительно объявленного значения, составлявшего 433 тысячи. Не порадовали инвесторов и заказы на товары длительного пользования, которые снизились в августе на 2,4 %, что оказалось самым сильным сокращением с января текущего года. Впрочем, были и оптимистичные релизы, прежде всего данные о количестве заявок на пособие по безработице (снизились за неделю на 21 тыс., в то время как рынок ожидал сокращения всего на 5 тыс. Важнейшие данные по рынку труда – количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе экономики – выходят в конце текущей недели.

Неблагоприятно для российских акций складывалась и ситуация на рынке нефти. Котировки нефтяных фьючерсов, проведя большую часть сентября в консолидации (по ближайшему фьючерсу на Brent диапазон котировок составлял 67-72 долл. за баррель), во второй половине прошлой недели вышли из этого диапазона вниз после публикации данных о значительном росте запасов нефти и нефтепродуктов в США (запасы нефти + 2,9 млн. баррелей за неделю, запасы бензина + 5,4 млн. баррелей). Таким образом, не смотря на резкий рост популярности в последние недели оптимистичного взгляда на перспективы экономики, фактические данные по запасам пока не позволяют участникам рынка нефти сделать ставку на быстрое восстановление спроса на «черное золото».

**Ожидания на неделю:** подводя резюме, мы отмечаем, что во второй половине прошлой недели российский рынок акций оказался достаточно устойчивым к внешнему негативу, прежде всего к существенному снижению цен на нефть, и удержался в границах краткосрочного растущего тренда, берущего начало в середине июля. Таким образом, заряд оптимизма (пусть и не слишком фундаментально обоснованного), накопленный за последнее время, позволяет российским индексам не отыгрывать досконально каждое локальное снижение цен на нефть, как это было минувшим летом. В то же время, абсолютный уровень цен на нефть остается принципиально важным экзогенным фактором для экспортоориентированной российской экономики, что заставляет рассматривать вышеупомянутую устойчивость к внешнему негативу как временную. Если динамика ближайших дней подтвердит, что консолидация на рынке нефти сменилась понижательным трендом, более резкой коррекции можно ожидать и на российском рынке акций



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ: ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
<b>28 СЕНТЯБРЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)</b>								
10:00	Германия	Индекс потребительских цен предварит. (German Consumer Price Index, MoM, P)	сентябрь	прирост к пред. месяцу, %		-0,2	0,2 (предварит.)	
10:00	Германия	Индекс потребительских цен предварит. (German Consumer Price Index, YoY P)	сентябрь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-0,1	0,0 (предварит.)	
<b>29 СЕНТЯБРЯ (ВТОРНИК)</b>								
13:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия (Euro-Zone Consumer Confidence)	сентябрь	пункты		-21	-22 (август)	
17:00	США	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller Composite-20 (S&P/Case-Shiller Composite-20, YoY)	июль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-14,20	-15,44 (июнь)	
18:00	США	Индекс потребительского доверия (Consumer Confidence)	сентябрь	пункты		57,0	54,1 (август)	
<b>30 СЕНТЯБРЯ (СРЕДА)</b>								
11:55	Германия	Уровень безработицы (German Unemployment Rate)	сентябрь	доля от общей численности экономически активного населения, %		8,4	8,3 (август)	
13:00	Еврозона	Оценка индекса потребительских цен (Euro-Zone Consumer Price Index Estimate, YoY)	сентябрь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-0,2	-0,2 (август)	
16:15	США	Оценка изменения числа рабочих мест в несельскохозяйств. секторе института ADP (ADP Employment Change)	сентябрь	тыс. рабочих мест		-195	-298 (август)	
16:30	США	ВВП окончат. (Gross Domestic Product, QoQ, F)	2 квартал	прирост к пред. кварталу, %		-1,2	-1,0 (пересмотр.)	
18:30	США	Запасы нефти: абсолютное значение (EIA Crude Oil Stocks)	Неделя до 25 сентября	млн. барр.		-	335,608 (неделя до 18 сентября)	
18:30	США	Запасы нефти: изменение за неделю (EIA Crude Oil Stocks, WoW)	Неделя до 25 сентября	млн. барр.		-	2,855 (неделя до 18 сентября)	
<b>1 ОКТЯБРЯ (ЧЕТВЕРГ)</b>								
10:00	Германия	Розничные продажи (German Retail Sales, MoM)	август	прирост к пред. месяцу, %		0,2	0,7 (июль)	
10:00	Германия	Розничные продажи (German Retail Sales, YoY)	август	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-0,8	-1,0 (июль)	
11:55	Германия	Индекс деловой активности в промышленности окончат. (German Purchasing Manager Index Manufacturing, F)	сентябрь	пункты		49,6	49,6 (предварит.)	
12:00	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности окончат. (Euro-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing, F)	сентябрь	пункты		49,0	49,0 (предварит.)	
12:30	Великобр.	Индекс деловой активности в промыш-	сентябрь	пункты		50,2	49,7	

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
		ленности (Purchasing Manager Index Manufacturing)					(август)	
13:00	Еврозона	Уровень безработицы (Euro-Zone Unemployment Rate)	август	доля от общей численности экономически активного населения, %		9,6	9,5 (июль)	
16:30	США	Личные доходы (Personal Income)	август	прирост к пред. месяцу, %		0,1	0,0 (июль)	
16:30	США	Личные расходы (Personal Spending)	август	прирост к пред. месяцу, %		1,1	0,2 (июль)	
16:30	США	Базовый индекс потребительских расходов (Personal Expenditure Consumption Core, MoM)	август	прирост к пред. месяцу, %		0,1	0,1 (июль)	
16:30	США	Базовый индекс потребительских расходов (Personal Expenditure Consumption Core, YoY)	август	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		1,3	1,4 (июль)	
16:30	США	Дефлятор потребительских расходов (Personal Expenditure Consumption Deflator, YoY)	август	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-0,6	-0,8 (июль)	
16:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (первичная безработица) (Initial Jobless Claims)	Неделя до 26 сентября	тыс. заявок		535	530 (неделя до 19 сентября)	
16:30	США	Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица) (Continuing Claims)	Неделя до 19 сентября	тыс. заявок		6181	6138 (неделя до 12 сентября)	
18:00	США	Индекс деловой активности ISM в производственной сфере (ISM Manufacturing)	сентябрь	пункты		54,0	52,9 (неделя до 29 августа)	
18:00	США	Незавершенные продажи жилья (Pending Home Sales, MoM)	август	прирост к пред. месяцу, %		1,0	3,2 (июль)	
18:00	США	Незавершенные продажи жилья (Pending Home Sales, YoY)	август	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-	12,9 (июль)	
18:00	США	Расходы на строительство (Constriction Spending, MoM)	август	прирост к пред. месяцу, %		-0,2	-0,2 (июль)	
<b>2 ОКТЯБРЯ (ПЯТНИЦА)</b>								
13:00	Еврозона	Индекс цен производителей (Euro-Zone Producer Price Index, MoM)	август	прирост к пред. месяцу, %		0,4	-0,8 (июль)	
13:00	Еврозона	Индекс цен производителей (Euro-Zone Producer Price Index, YoY)	август	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-7,6	-8,5 (июль)	
16:30	США	Число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (Change in Non-Farm Payrolls)	сентябрь	тыс. рабочих мест		-187	-216 (август)	
16:30	США	Уровень безработицы (Unemployment Rate)	сентябрь	доля от общей численности экономически активного населения, %		9,8	9,7 (август)	
18:00	США	Заказы промышленных предприятий (Factory Orders, MoM)	август	прирост к пред. месяцу, %		1,0	1,3 (июль)	

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

## 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

**Кукушкина 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.morzhakov@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»