

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ А5	-0.30
ГАЗПРОМ А3	-0.32
ГАЗПРОМ А2	0.22
РусАлФ-2в	-0.20
АВТОВА3 об	-0.17
АЛРОСА 19в	0.24
ВымпКомФ-1	0.00
ЕЭС-обл-2в	0.31
Мечел ТД-1	0
РОСБАНК-1	0.03

Лидеры роста за неделю

% номинала	
Элемтэ с.А	2.11
ЧМК -1об	1.63
СибТлк-4об	1.11
ВБД ПП 1об	1.02
ГАЗПРОМ А5	1.01
Югтранзит	1
Таттелеком	0.97
ЦНТ-01 обл	0.91
СатурнИн-1	0.9
ПИТ-Инв-01	0.77

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
ЕЭС-обл-2в	-2.63
Петрокомб1	-2.5
СевКаб обл	-1.86
РЕСТОРАНТС	-1.53
СУ-155 1об	-1
РусСтанд-2	-0.62
Балтимор01	-0.6
АЛФИН 02об	-0.55
АМТЕЛШИНП1	-0.48
ПарижКом-1	-0.48

Лидеры по объему торгов

Бумага	Изм.	млн. руб.
АВТОВА3 об	-0.17	51.51
УралСвзИн4	-0.08	39.99
НортгазФин	-0.55	17.67
КрВост-Инв	-0.27	12.19
РЖД-03обл	-0.42	10.17
ЦентрТел-4	-0.36	8.65
СибТлк-4об	-0.08	7.50
СлавИнв 01	-0.05	6.97
ВымпКомФ-1	0.2	5.13
Евросеть-1	0.07	4.97

Корпоративные облигации

Вчера котировки рублевых облигаций продемонстрировали снижение на фоне укрепления доллара на международном и внутреннем валютном рынке, при некотором снижении рублевой ликвидности. Активность участников рынка была на невысоком уровне перед аукционами по размещению новых выпусков. Вчера котировки доллара продолжили рост на данных о заметном сокращении дефицита торгового баланса США и росте профицита бюджета в апреле.

Котировки большинства «голубых фишек» снизились по итогам последних торгов, при невысокой активности инвесторов. Наибольший объем (10.9 млн. рублей) прошел в 4-х сделках с облигациями 2-го выпуска Лукойла, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.25% номинала. На втором месте по обороту (10 млн. рублей в 3-х сделках) оказались бумаги 3-го выпуска РЖД, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.42% номинала. Во втором эшелоне наиболее активно торговались бумаги АВТОВА3а, по которым было заключено 5-ть сделок на 51 млн. рублей, цена их при этом снизилась на 0.17% номинала. На втором месте по обороту торговались облигации 4-го выпуска УРСИ, цена которых снизилась на 0.08% номинала. Суммарный оборот в секторе составил 247 млн. рублей по сравнению с 652 млн. рублей днем ранее.

Компании и рынки

Сальдо торговли РФ в янв-мар 05 г +\$30,8млрд. (янв-мар 04 г +\$22,1млрд.)
РФ официально представила Парижскому клубу предложения погасить долг.
Нортгаз-Финанс выплатил купонный доход по своему займу.
Продажи Балтики выросли на 23% в январе-марте 05/04гг.

События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
АИЖК 4	900 млн. р.			
Группа ОСТ 2	1 млрд. р.			
КАМАЗ-ФИНАНС 1				73.6 млн. р.
Чувашия 24001				8.33 млн. р.

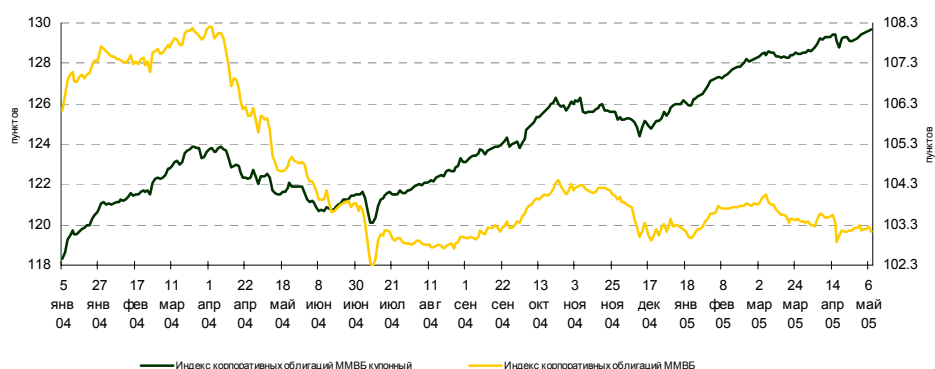
Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились до 246.7 млрд. рублей по сравнению с 221 млрд. рублей в пятницу. Однодневная ставка МІАСR установилась на уровне 1.44% годовых. На сегодняшних торгах мы ожидаем снижение котировок рублевых облигаций на фоне роста курса доллара к рублю.

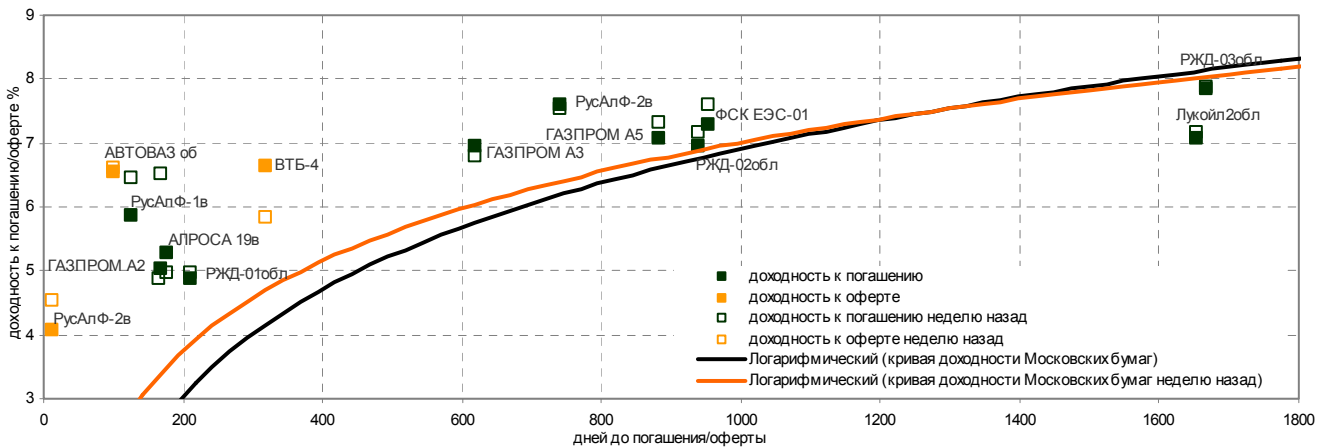
Наши рекомендации

Сегодня мы не рекомендуем открывать длинные позиции. На наш взгляд, сейчас лучше всего подождать, пока не определится ситуация с динамикой курса доллара к рублю и переговорами с Парижским клубом кредиторов. В случае укрепления курса рубля и положительного решения по досрочному погашению долга РФ котировки среднесрочных и длинных облигаций первого эшелона могут подрасти.

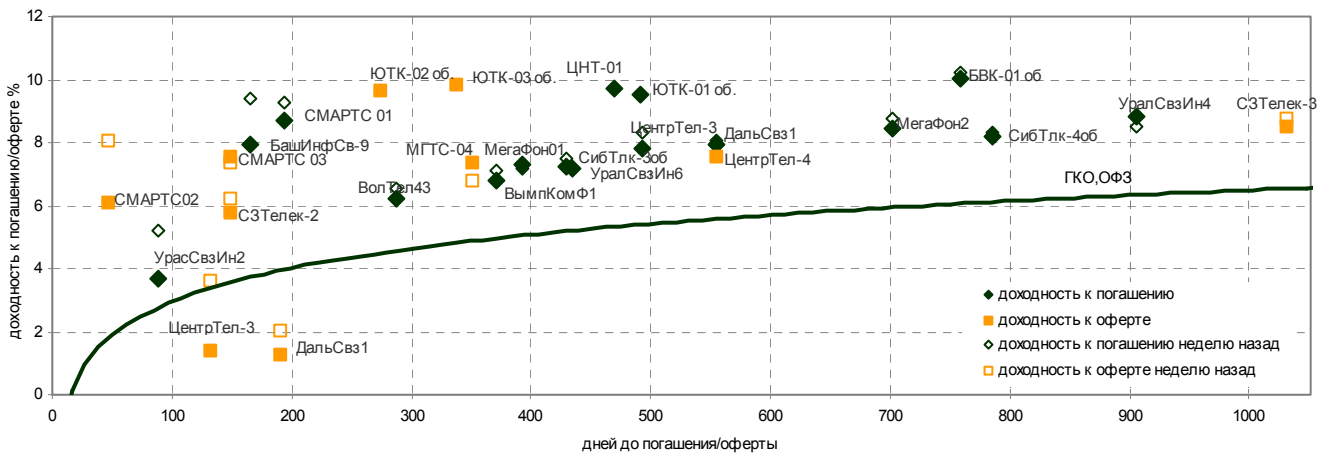
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



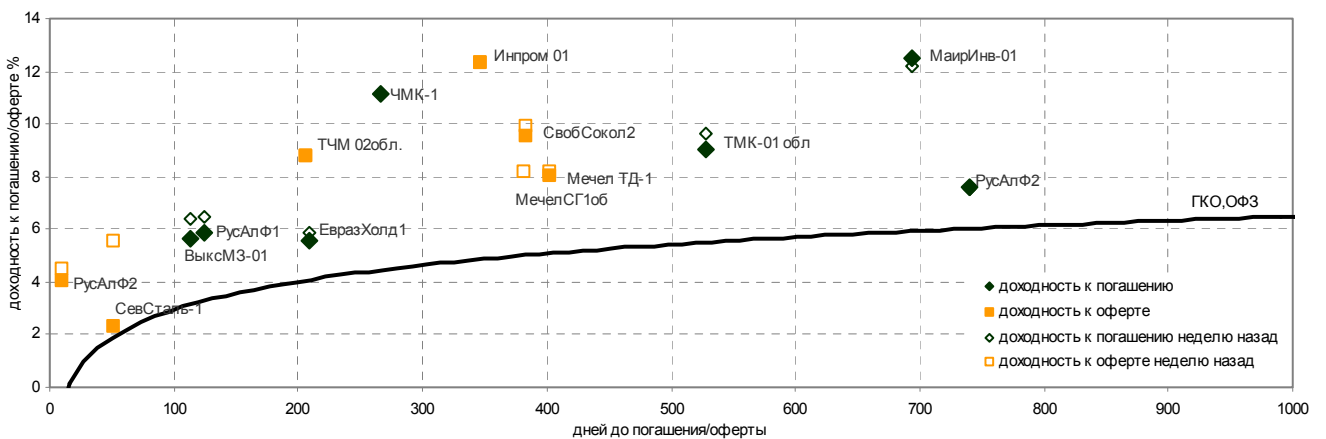
Первый эшелон



Телекоммуникации



Металлургия



Корпоративные облигации: ситуация на рынке

Энергетика

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя цена	Цена последней сделки	Дней до погашения	Доходность погашения, %	Доходность к оферте, %	Доходность к оферте, %	Дней до оферты	Доходность к оферте, %	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
АлтайЭн-1	0.6	101.91	102.35	102.06	101.91	87	9.53				86	0.26	-0.36		0.44
Башкирэн1в	0.5	104.36	104.55	104.46	104.55	124	5.98				123	0.01	-0.1		-1.40
Башкирэн2в	0.5	100.6	101.2	100.91	100.6	653			107	8.31	106	0.40	-0.15		0.68
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	101.72	101.9	101.79	101.72	408	10.28				43	2.11	0.42		-0.49
ЕЭС-обл-2в	3	104.5	105.5	105.41		164	9.99				163	0	-2.63		5.12
Ленэнерго01	3	99.3	100.2	99.57		709	10.44				162	0	0		0.00
СвердлЭн-1	0.5	100.53				660			118	8.60	113	0	-0.25		0.29
СУЭК-02	1	100.95	101.5	101.02	101.25	646			282	9.00	8	0.00	-0.15		0.04
ФСК ЕЭС-01	5	102.5	103.25	102.64	102.6	952	7.29				41	2.06	0.65		-0.32
ЯкутскЭн-1	0.4	105.2	105.7	105.42	105.55	478	9.44				113	2.67	0.3		-0.45

Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя цена	Цена последней сделки	Дней до погашения	Доходность погашения, %	Доходность к оферте, %	Доходность к оферте, %	Дней до оферты	Доходность к оферте, %	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15		102.9			166	7.96				165	0	-0.41		-1.41
БВК-01 об	0.3	100.5	102	101.56		758	10.02	30	-7.50	29	0	0.65	-0.23		-8.50
ВолТел43об	1					287	6.25				12	0	-0.09		-0.31
ВымпКомФ-1	3	102.45	102.65	102.53	102.65	371	6.76				6	5.13	0.22		-0.33
ДальСвз1об	1					554	7.92	190	1.29	7	0	0	-0.13		-0.77
МГТС-04 об	1.5					1443		351	7.38	168	0	0	0.00		0.61
МегаФон2об	1.5	100				701	8.45				154	0	0		0.00
МегаФонФ01	1.5	103.8				393	7.30				28	0	0		0.00
СЗТелек2об	1.5	102.7	103.1	102.87		876		148	5.79	56	0	-0.27		-0.43	
СЗТелек3об	3	101.2	101.6	101.27	101.2	2116		1031	8.50	22	0.00	0.51		-0.26	
СибТлк-3об	1.53	107.2	107.7	107.51		430	7.22				65	0	-0.3		-0.29
СибТлк-4об	2	107.3			107.3	786	8.19				57	7.50	1.11		-0.12
СМАРТС 01	0.275	104.25	104.5	104.32		194	8.68				10	0	0.18		-0.58
СМАРТС 02	0.5	100.65	100.9	100.84	100.9	777		47	6.10	46	0.03	0.02		-1.95	
СМАРТС 03	1	102.25	103.85	103.61	102.25	1603		148	7.58	146	0.02	-0.43		0.23	
Таттелеком	0.6					726		5		4	0	0.97			
УралСвзИн2	1		115			88	3.69				87	0	-0.06		-1.54
УралСвзИн4	3	102.3	102.4	102.37	102.3	905	8.81				176	39.99	0.11		0.31
УралСвзИн6	3	107.4	107.75	107.63	107.4	434	7.15				69	0.75	-0.24		-0.03
ЦентрТел-3	2.00	104.8	105.85	105.50	105.95	493	7.78	132	1.43	128	0.00	0.48		-0.51	-2.20
ЦентрТел-4	5.62	108	108.44	108.20	108.2	1564	10.69	555	7.59	99	8.65	0.69	-0.28		-0.63
ЦНТ-01 обл	0.5	105.3				469	9.72				13	0	0.91		-0.92
ЮТК-01 об.	1.5	104.8	105.2	105.04	105.4	492	9.52				127	0.02	0.54		-0.58
ЮТК-02 об.	1.5	101.1	101.7	101.43		638		274	9.62	91	0	0.2		-0.35	
ЮТК-03 об.	3.5	101.8	102	101.91	101.8	1614		338	9.85	149	3.66	-0.04		-0.12	

Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя цена	Цена последней сделки	Дней до погашения	Доходность погашения, %	Доходность к оферте, %	Доходность к оферте, %	Дней до оферты	Доходность к оферте, %	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	102	102.98	102.75		113	5.65				112	0	0		-0.78
ЕвразХолд1	1	103.45	103.65	103.62		209	5.61				25	0	-0.15		-0.30
Инпром 01	0.5	100	100.07	100.03	100.07	710		346	12.35	163	0.23	-0.06		-0.03	
МаирИнв-01	0.5		110			693	12.46				55	0	0		0.00
Мечел ТД-1	3	103.4	103.7	103.56	103.3	1494		402	8.08	37	0.00	0	0.00		-0.11
МечелСГ1об	2	102.2	103	102.43	112.1	926		381	-0.82	15	1.12	0	0.00		-9.00
РусАлФ-1в	3	101.27	101.4	101.33		125	5.87				124	0	0.2		-0.59
РусАлФ-2в	5	100.08	100.22	100.17	100.12	740	7.60	10	4.08	9	3.01	-0.2		0.05	-0.46
СвобСокол2	0.6	103	103.6	103.12		926		382	9.57	15	0	0.54		-0.38	
СевСталь-1	3					779		51	2.30	50	0	0		-3.31	
ТМК-01 обл	2	101.01	101.98	101.58		528	9.01				162	0	0.58		-0.60
ТЧМ 02обл.	1	101.35	102.6	101.88		936		206	8.79	22	0	0.2		0.01	
ЧМК -1об	1	97	99.7	97.02		266	11.17				83	0	1.63		1.58

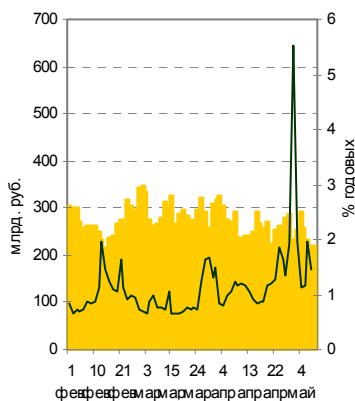
Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе котировки большинства выпусков снизились по итогам вчерашних торгов. Наиболее активно торговались облигации 5-го выпуска Московской области, с которыми было заключено 11 сделок на общую сумму 98.75 млн. рублей, средневзвешенная цена этих бумаг при этом выросла на 0.09% номинала. На втором месте по объему заключенных сделок торговались облигации 35-го выпуска Москвы, цена которых не изменилась по итогам торгов. Суммарный оборот по рыночным сделкам с субфедеральными облигациями на ММВБ составил 242 млн. рублей по сравнению с 332 млн. рублей днем ранее.

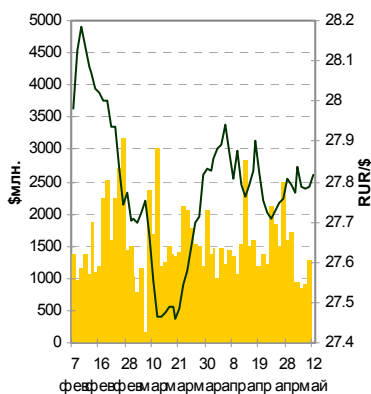
Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
Барнаул 01	0.2	103.95	104.5	104.225	103.95	582	11.09	-0.55	-0.55	36	0.01	0.65
Башкорт4об	0.5					855	8.37			127	0	1.1
Белгор2002	0.3	107.75	108.1	107.925		223	5.69			40	0	0
Белгор2003	0.32	108.7	109.25	108.975		1084	10.69			171	0	0.43
Волгогр 11	0.2					368				3	0	0
ВолгогрОбл	0.6	103	105.5	104.25		1492	10.34			36	0	0.81
ВоронежОбл	0.6	106.2	106.4	106.3	106.2	948	10.65	-0.25	-0.1	35	0.00	0.51
ИркОбл-а01	0.825	102.6	102.85	102.725	102.6	802	8.52	-0.25	-0.35	70	0.06	0.3
ИркОбл-а02	1.05	102.5	102.66	102.58	102.5	484	7.72	-0.1	-0.1	27	0.10	0.04
КалужОбл	0.3		100.2		100.18	957	10.18	0.09	0.13	44	28.15	0.08
КОМИ 5в об	0.5	112.3	113	112.65		957	8.8			44	0	0
КОМИ 6в об	0.7	110.2	112.5	111.35	110.2	1982	10.53	-2.29	-2.2	156	0.00	-0.8
КОМИ 7в об	1	97.6	97.8	97.7	97.6	3117	10.54	0.11	-0.1	12	5.16	1.03
КостромОб4	0.8	104.4	104.6	104.5	104.4	1035	10.59	-0.26	-0.3	34	5.31	0.32
КостромОбл	0.3	100.95	101.4	101.175	100.95	43	6.94	-0.55	-0.55	43	0.50	-0.55
КраснодКр	1					734	9.4			6	0	0
КраснЯрКр1	1.5	102.25	102.49	102.37		211	5.99			27	0	0.35
КраснЯрКр2	1.5	104.35	104.58	104.465		533	7.73			73	0	0.81
КрасЯрск01	0.7	101.05	101.15	101.1	101.2	71	4.84	-0.34	-0.32	71	3.04	-0.33
КрасЯрск04	0.63	106.5	106.75	106.625		534	7.72			77	0	1.01
ЛенОбл-2об	0.8	115.9	118	116.95	117.2	2037	10.16	0.01	0.01	35	0.59	1.05
ЛенОбл-3об	1.3	113	114.75	113.875	114.55	3495	10.35	0.11	0.15	37	0.57	1.79
МГор24-об	3	102	104.4	103.2		114	0.26			22	0	-0.2
МГор27-об	4	113.22	113.35	113.285	113.25	588	6.43	0	0	40	2.27	-0.65
МГор28-об	3	103.3	107	105.15		228	1.47			45	0	1.45
МГор29-об	5	107.5	107.93	107.715	107.75	1121	7.27	-0.05	-0.15	25	2.69	0.05
МГор31-об	5	105.65	106.2	105.925	105.99	739	6.98	-0.16	-0.16	9	2.26	0.09
МГор32-об	4	104	104.74	104.37	104.12	379	6.01	-0.11	-0.13	14	1.04	-0.18
МГор33-об	4					16				16	0	-0.32
МГор34-об	4	101.32	102.8	102.06		109	0.94			17	0	-0.2
МГор35-об	4	104.16	105.2	104.68	104.2	403	6.17	0	0	38	31.26	-0.42
МГор36-об	4	107.75	108.4	108.075	107	1315	7.88	-1.38	-1.5	36	0.00	-1.25
МГор37-об	4	104.8	105.1	104.95	104.8	500	6.46	-0.3	-0.3	43	0.26	-0.3
МГор38-об	5	109.17	111	110.085	110.12	2055	7.89	-0.83	-0.83	46	0.00	-0.94
МГор39-об	10	104.35	104.55	104.45	104.35	3358	8.18	-0.27	-0.4	71	0.11	-0.16
МГор40-об	5	106.85	107	106.925	107	898	7.06	-0.2	-0.07	76	10.69	0.12
МГор41-об	10	107.3	108.3	107.8		1906	7.7			80	0	1.3
МГор42-об	5					824	7.1			2	0	1.15
МГор43-об	5					1102				6	0	
Мос.обл.2в	1	101	104.3	102.65	101	30	4.75	-0.3	-0.3	30	0.90	-0.84
Мос.обл.3в	4	107.1	107.5	107.3	107.5	830	7.48	-0.4	-0.4	101	0.54	0.19
Мос.обл.4в	9.6	108.67	108.8	108.735	108.67	1441	8.66	-0.26	-0.13	76	2.51	0.51
Мос.обл.5в	12	103.93	104.05	103.99	103.95	1784	8.65	-0.18	-0.25	146	98.75	0.38
НижгорОбл1	1	104.18	104.35	104.265	104.3	539	8.95	0.08	0.12	84	3.65	0.19
НижгорОбл2	2.5	100.7	101	100.85	100.7	1271	10.23	-0.03	-0.05	74	14.69	0.12
Новсиб 1об	1.5	101.1	101.44	101.27		41	1.53			41	0	-0.25

Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
Новсиб 2об	1.5	104	104.16	104.08	104.15	575	9.85	0.08	0.15	27	2.60	0.48
НовсибОбл1	1.5	104.06	104.5	104.28	104	442	10.33	-0.56	-0.41	82	0.15	-0.01
НовсибОбл2	2	106.1	106.2	106.15	106.1	932	10.97	-0.07	-0.15	22	5.74	1.22
Ногинск-01	0.25	104.4	105.1	104.75		407	10.74			43	0	0.55
Пермь 1	0.2	102				583	10.46			35	0	0
Самара03-1	1.185		106		105.99	419	6.7	0.48	0.48	55	1.27	0.09
ТверОбл об	1	111.6	111.9	111.75	111.9	561	8.83	0	0	15	5.60	0.38
Томск 1	0.3	102.7	103.6	103.15	103	925	10.57	0.4	0.4	15	1.05	0.51
Томск обл.	0.4					192	8.19			8	0	0
Томск.об-1	0.5	102.7				442	9.2			78	0	-0.09
Томск.об-2	0.6	102.7	103.2	102.95	102.8	885	9.7	-0.02	0	155	1.70	0.15
УФА-2003-1	0.4	101.06	101.45	101.255		433	9.21			69	0	0.1
Уфа-2004об	0.5	100.8	101.25	101.025	100.8	1119	9.95	-0.03	-0.06	27	2.12	0.9
Хабаровск4	0.3	102.3	102.6	102.45		108	3.92			16	0	0.29
Хабаровск5	0.7	102.8	103	102.9	102.8	512	9.1	0	0	55	0.99	0.12
ХантМан об	1	105.4				211	5.96			31	0	0
ХантМан5об	3	110.31	110.9	110.605	110.9	1112	8.06	-0.28	0	17	0.00	-0.29
Чувашия	0.285					93	3.73			1	0	0.09
Чувашия-03	0.5	99.3	99.75	99.525	99.3	702	10.27	-0.44	-0.5	63	0.83	0.18
Чувашия-04	0.75	106.3	107.45	106.875	106.7	1416	10.45	0.16	-0.17	138	0.00	1.15
Якут-04 об	1	105.45	105.6	105.525	105.6	309	7.01	0	0	36	0.12	-0.1
Якут-05 об	2	101.1	101.4	101.25	101.1	710	8.64	-0.06	0	71	0.20	0.86
Якут-10 об	0.8	106.2	108	107.1	108	1133	9.32	1	1	41	0.01	1.6
ЯНАО-1 об	1.8	104				1180	8.93			86	0	0.6
ЯрОбл-02	1	105.35			106.8	783	9.9	-0.19	-0.19	55	3.74	-0.19
ЯрОбл-03	1					555	9.22			70		-0.23

Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



Курс USD ЦБ и объем торгов на ETC



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Официальный курс рубля по итогам последних валютных торгов составил 27.8160 руб./\$ по сравнению с 27.7852 руб./\$.

Средневзвешенный курс расчетами сегодня составил 27.8151 руб./\$ по сравнению с 27.7866 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в диапазоне от 27.8065 руб./\$ до 27.83 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.8166 по сравнению с 27.7913 рублей за доллар. Диапазон сделок от 27.8050 руб./\$ до 27.845 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 27.8707 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.2790 \$/ЕВРО.

Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	221	221
Курс ЦБ руб./\$	27.8160	27.7852
Фьючерс на курс руб./\$, сентябрь 2005, СВOT	27.8707	27.8396
Ставка MIACR, %, 1 день	1.44 (11.05)	1.97 (06.05)
Курс \$/€	1.2790	1.2866
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	144.1 (29/04)	141.3 (22/04)

Денежный рынок

12 мая - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

16 мая - уплата ЕЧН, страховых взносов (оба - авансовые), ЦБР проведет аукцион по продаже ОБР-2

Экономические индикаторы

	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год - Прогноз
ВВП, млрд. руб.	10 940	13 285	за год	16 779
ВВП, \$ млрд.	348.8	435.4	за год	597.1
Рост ВВП, %	4.7	7.3	за год	7.1
Рост промышленного производства, %	4.0	7.0	за год	6.1
ВВП на 1-го чел., \$ тыс.	2.41	3.00	за год	4.18
Доходы бюджета, млрд. руб./\$ млрд.	2205 / 71.3	2583 / 84.4	январь-ноябрь	3 075 / 109.4
Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП	151 / 1.38	228 / 1.72	январь-ноябрь	786 / 4.7
Рост потребительских цен, %	15.1	12.0	за год	11.7
Рост инвестиций, %	2.6	12.5	за год	10.9
Рост розничной торговли	9.2	8.4	за год	12.1
Среднегодовая заработная плата, руб./\$	4393 / 140	5509 / 180	ноябрь	7 126 / 250
Средние доходы, руб./\$	3972 / 127	5115 / 168	ноябрь	6 484 / 228
Уровень безработицы на конец периода, %	9.0	8.2	декабрь	7.6
Экспорт товаров и услуг, \$ млрд.	120.9	152.1	за год	209.0
Импорт товаров и услуг, \$ млрд.	84.4	103.2	за год	154.0
Внешнеторговое сальдо, \$ млрд.	36.5	48.9	за год	55.0
то же в % к ВВП	10.5	11.2	за год	9.2
M2 к ВВП на конец периода, %	19.5	24.2	01/12/04	23.4
Внешний госдолг на конец года, \$ млрд.	105.2	105.7	01/10/04	99.7
то же в % к ВВП	30.2	24.3	01/07/04	16.7
Иностраннные инвестиции, \$ млрд.	19.8	29.7	за год	39.5 (O)
Прямые иностраннные инвестиции, \$ млрд.	4.0	6.8	за год	8.0 (O)
Чистый вывоз капитала, \$ млрд.	-8.1	-2.3	за год	-7.8

Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами Губанов Сергей Викторович	gsv@interfintrade.ru
Начальник аналитического отдела Халиль Шехмаметьев	sha@interfintrade.ru
Рынок акций, стратегия Алексей Логвин	lav@interfintrade.ru
Нефть, газ Ариф Зейналов	zaa@interfintrade.ru
Рынок облигаций Павел Бездетнов	bpn@interfintrade.ru
Выпускающий редактор Сергей Кривохижин	ksy@interfintrade.ru

Обзор, подготовленный аналитической службой Интерфин трейд, предназначен для Вашего персонального использования. Данные и информация для обзора взяты из открытых источников, признаваемых нами надежными. Несмотря на то, что при составлении обзора главной задачей аналитиков компании была его объективность и информативность, тем не менее, мы не ручаемся за абсолютную надежность представленных выводов. Выдаваемые рекомендации следует рассматривать как вероятные варианты динамики финансовых инструментов. Мы не гарантируем их надежность и не несем ответственности за финансовые последствия в случае следования нашим рекомендациям. Содержание обзора отражает мнение каждого из аналитиков и может не совпадать с мнением и позицией компании в целом. Надеемся, наша работа окажется полезной для Вас.