



# Baltikums

Relations That Work



# Инвестиции и финансовые рынки

КРАТКИЙ ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР

Тема номера:

Praemonitus praemunitus.

Предупрежден - значит вооружен.

[www.baltikums.eu](http://www.baltikums.eu)

## Содержание:

- I ФОНДОВЫЙ РЫНОК
- II ДОЛГОВОЙ РЫНОК
- III ТОВАРНЫЙ РЫНОК
- IV ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК
- V ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ
- VI ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ



**Волдемар Струпка**  
voldemars.strupka@baltikums.eu  
Head of Portfolio Management

**Екатерина Кузьмина**  
jekaterina.kuzmina@baltikums.eu  
Investment Analyst

**Виталий Сильвестров**  
vitalijs.silvestrovs@baltikums.eu  
Investment Analyst

**Baltikums Bank**  
Maza Pils iela 13, Riga,  
LV-1050, Latvija

Reģ. Nr. 40003551060  
SWIFT: CBBRLV22

[www.baltikums.eu](http://www.baltikums.eu)

## PRAEMONITUS PRAEMONITUS

**Предупрежден - значит вооружен.** Если нам не изменяет память, то в начале мая, когда мы общались со своими (теперь уже бывшими) коллегами из одного из крупнейших прибалтийских домов по управлению активами, мы дружно (или почти дружно) пришли к мысли, что прибыль, которая осталась на рынке рискованных активов (акций, в первую очередь), не совсем соответствует риску, который взяли на себя инвесторы. В связи с этим мы продолжили сокращать аллокации по большинству агрессивных позиций в портфелях, местами даже играя на понижение, то есть готовились к неприятностям. Сейчас мы продолжаем убеждаться, что выбранная нами стратегия оказалась наиболее правильной.

**С** конца мая на финансовых рынках преобладает негативный настрой. Плохие макро данные и усугубление долгового кризиса в Еврозоне - два ключевых фактора, определяющих сентимент инвесторов. Действительно, временами дефолт Греции (естественно, «красиво упакованный» во что-то, что официально не назовут дефолтом) кажется вполне реалистичным сценарием, хоть и абсолютно нелогичным (логика политиков - это что-то из теории хаоса), причем сомнения в удачном исходе появляются буквально отовсюду и практически каждый день. Так S&P понизило рейтинг Греции до CCC (самый низкий в мире), заявив, что страна находится на грани дефолта. Лидеры ЕС и МВФ не могут прийти к общему консенсусу об условиях помощи Афинам и реструктуризации долга, чтобы не привести страну к выборочному дефолту. Наконец, в самой Греции (как в парламенте, так и на улицах) кипят нешуточные страсти по поводу осуществления непопулярных реформ.

**В** конце июня все же появились первые намеки на благополучное разрешение долгового кризиса в Греции: кредиторы договорились выделить средства, а греки проголосовали за принятие мер

жесткой экономии. Но как оказалось, оптимизм был преждевременным. Завершилась первая неделя июля, и появились опасения насчет другой страны - Италии. Расклад таков, что нынешнее состояние экономики Италии не позволяет сократить государственный долг страны в ближайшем будущем, а дефолт по нынешним обязательствам, в свою очередь, не кажется утопией. Мы думаем, не надо объяснять к каким последствиям может привести «банкротство» восьмой экономики мира, семикратно превосходящей Грецию по размеру ВВП. Это уже не та страна, которую все дружно смогут спасти, а поэтому наступившая паника на финансовых рынках не кажется нам чем-то запредельным. В свою очередь, на этом фоне неуверенность насчет Греции также возобновилась.

**М**акроэкономическая статистика тоже не радует. Особенно следует выделить США, где раз за разом данные оказываются хуже ожиданий. Так, безработица продолжает увеличиваться, и в июле составила уже 9.2% против 9.0% в мае, уверенность потребителей падает, показатели промышленного сектора также не внушают оптимизма. Такая динамика не осталась незамеченной, и уже в начале июня глава ФРС Бен Бернанке признал, что экономика замедляется, и прогнозы роста будут понижены с 3.1% - 3.3% до 2.7% - 2.9%. Намекнул он и на то, что вряд ли стоит ожидать ужесточения денежной политики, или, наоборот, скорее возможны очередные дополнительные стимулы.

## I. ФОНДОВЫЙ РЫНОК

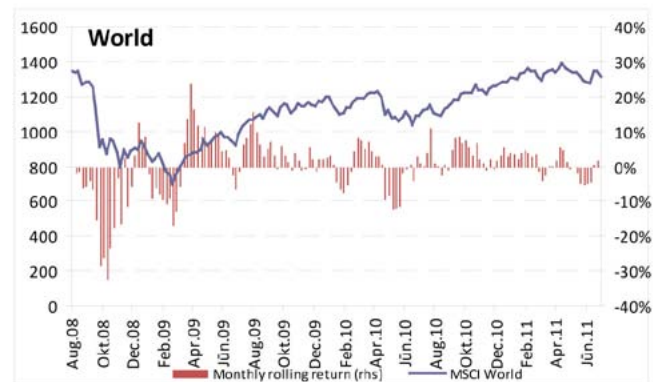
Неудивительно, что на фоне проблем, указанных выше, изменения на мировых фондовых площадках с начала июня напоминают скорее американские горки, чем те процессы, которые обычно привыкли наблюдать инвесторы. Сильное падение вниз, потом скачок вверх, затем опять движение вниз, стремительный отыгрыш практически всех потерь в последние дни июня и в начале июля, и обвал в начале второй декады этого месяца. При этом на рынках было установлено сразу несколько локальных рекордов как со знаком минус, так и со знаком плюс. Так, например, начиная с 1 июня шесть сессий подряд Америка закрывалась в минусе - такого не было с начала 2009 года. В Европе 24 июня ознаменовалось тем, что акции показали снижение восьмью неделю подряд - последний раз такое было в 1998 году! Но все же в последние дни июня сентимент на рынках резко поменялся. Несмотря на все разногласия, компромисс по Греции, казалось, был найден, а местное правительство поддержало строжайший режим экономии. Это вселило надежду, что дефолта по греческим облигациям удастся избежать, по крайней мере, в этом году. Рынки не заставили себя долго ждать, и в результате мы увидели лучшую недельную торговую сессию за последние два года. Потом появились опасения насчет Италии, и вот уже мы становимся свидетелями сильнейшей распродажи на фондовых рынках Европы и развивающихся стран.

Сейчас, в середине июля, мы задаем себе вопрос - а что же будет дальше? Совокупность факторов указывает на то, что коррекция должна продолжиться: серьезный долговой кризис в Еврозоне, макро все еще на отрицательной территории, есть риск, что замедление экономики ожидает и Китай, главный источник мирового роста на протяжении последних лет. Долговые проблемы в США (подзабытые в последнее время на фоне аналогичных неприятностей в Еврозоне) все еще не решены. Американские конгрессмены пока тщетно пытаются договориться между собой об увеличении потолка государственного займа, следовательно, вероятность дефолта (хоть и крайне низкую) не стоит исключать. Паники добавляют и кредитные агентства, в последнее время постоянно понижающие, или грозящие понизить, рейтинги отдельных стран (усугубление положения в Италии отчасти их заслуга). Наконец, закончилась программа количественного смягчения в США и не совсем понятно, как будут обстоять дела с ликвидностью в финансовой системе сейчас.

С другой стороны, в последнее время политики приучили нас к тому, что решение любой проблемы может быть найдено. Неважно, что это будет лишь краткосрочное «косметическое» вмешательство, по сути ничего долгосрочно не решающее. Главное будет выиграно время, а фондовые рынки смогут возобновить рост. Особенно, если макро статистика

начнет улучшаться, а отчетность компаний продолжит выходить положительной.

Истина все же на наш взгляд заключается в том, что поступающая информация в определенные дни будет играть на руку, как быкам, так и медведям, а сильная волатильность сохранится. Поэтому мы рекомендуем занять выжидательную позицию, отказаться от акций рискованных компаний и стараться не открывать новых позиций, тщательно заранее все не обдумав. Скорее всего, рынок продолжит движение вниз, но и полностью исключать рост также не стоит.

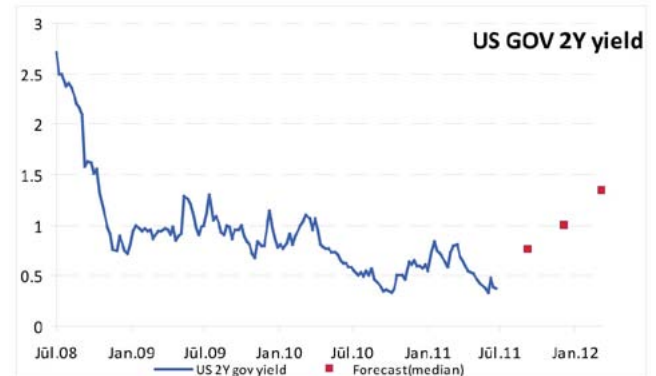


*Динамика на фондовых площадках развитых и развивающихся стран*

## II. ДОЛГОВОЙ РЫНОК

В первом полугодии рынки государственных облигаций США и Европы пережили и рост, и падение. Первой причиной падения стала катастрофа в Японии, но уже к апрелю доходность облигаций вновь поползла вверх. Однако, долговой кризис в Европе и слабые показатели экономики США заставили доходность государственных долговых обязательств вновь уйти вниз. Отметим, что даже такие факторы, как окончание программы поддержки QE II и долговые проблемы США (решение данного вопроса ожидается ко 2 августу), не смогли в корне изменить ситуацию. Доходность 10-летних облигаций США в настоящий момент (на 12 июля) находится на уровне 2,85, а облигаций Германии – 2,60. Хочется верить, что в третьем квартале стабилизируется ситуация в данном сегменте рынка и произойдет небольшой рост доходности, причиной такого развития событий могут стать проблемы Греции (в случае, если Италия не окажется еще более сложной проблемой) и улучшение состояния экономики США (во всяком случае, низкая вероятность его дальнейшего ухудшения). Таким образом, для инвесторов, не ожидающих скорого дефолта Греции и начала новой рецессии в США, нет оснований для входа в государственные облигации при текущих уровнях, в особенности на длинном конце кривой. Но, с другой стороны, нет и явных признаков того, что инвесторы будут резко выходить из уже имеющихся защитных активов (например, в корпоративные облигации), ведь рост инфляции и соответственные решения ЕЦБ по повышению базовых процентных ставок, мировая напряженность и сомнения по поводу возможности экономики США выздороветь без помощи извне будут продолжать давить на доходность суверенных бондов.

В сегменте корпоративных облигаций все еще нет причин для резкого изменения настроений инвесторов. Проблемы Греции во втором квартале (а в третьем квартале и Италии) и возможность «заражения» других стран проявляются в снижении стоимости облигаций компаний Португалии, Испании и Ирландии (в данном случае речь, в первую очередь, идет о телекомах и банках). В других регионах ситуация лучше, чему также способствуют хорошие финансовые показатели компаний в первом квартале текущего года и высокий уровень ликвидности в системе. Отметим, что новые эмиссии высокодоходных облигаций с очень низким рейтингом вызывают повышенный спрос у инвесторов из-за отсутствия других альтернатив, а количество действительно интересных альтернатив с приемлемым уровнем риска и доходности уменьшается.



*Доходность двухлетних государственных облигаций США И Германии*

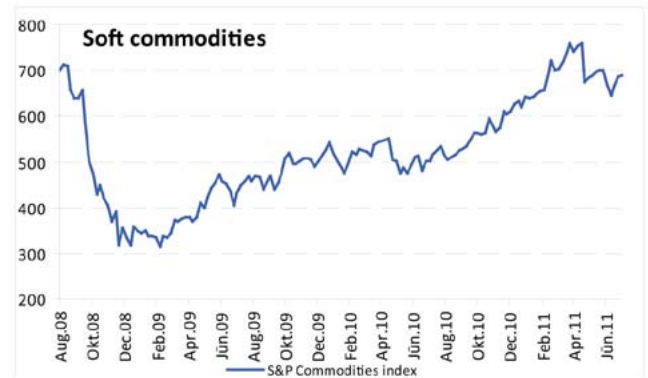
### III. ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Цена на сырую нефть марки Brent в июне и начале июля продемонстрировала значительный уровень волатильности. Сначала мы увидели падение цены вплоть до отметки в 102 доллара США за баррель (самый низкий уровень с февраля текущего года), но затем цена вновь вернулась к уровню в 118, хотя максимум апреля в 126,8 так и не был достигнут. Причиной падения стало заявление Международного Энергетического Агентства (МЭА) о том, что страны (члены данной организации) поставят на рынок около 60 миллионов баррелей (а это около 4% их стратегических запасов) для компенсации нехватки поставок из Ливии. Однако, целесообразность данного шага остается под вопросом. Саудовская Аравия (в обход решения ОПЕК) еще перед этим объявила об увеличении добычи нефти на 1 миллион баррелей в день. В дополнение к этому следует отметить, что один из главных импортеров черного золота – КНР сбавляет обороты экономического развития (о чем свидетельствует в июне опубликованный индекс деловой активности в промышленности КНР), а это дает дополнительный импульс к снижению цен. В конце июня и начале июля после сильного упадка цены столь же стремительно наворачтали упущенное – марка Brent прибавила около 5,7%. Позже появились хорошие данные из США – отчет агентства ADP продемонстрировал рост количества рабочих мест в частном секторе, чем заставил цены на нефть вырасти более чем на 4%, достигнув 118,59 долларов США за баррель. В итоге, после падения цены благополучно стали повышаться и отыграли потери последних недель, вернувшись к пробитому ранее долгосрочному восходящему тренду.

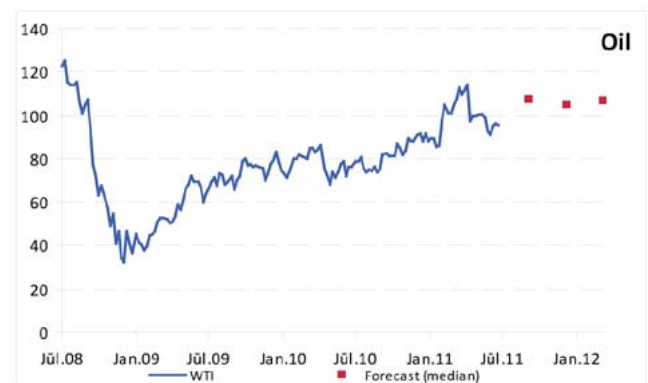
Развитие цен на промышленные металлы за истекший период порадовало инвесторов. Помимо постепенного разрешения Греческого вопроса, позитива добавило сообщение о росте индекса промышленного производства в США, компенсировав менее благоприятные новости о состоянии экономики Китая. Все это заставило цены на промышленные металлы подрасти. За последний месяц рост меди составил +4,84%; никеля – +2,41%; цинка – +6,58%. Особое внимание следует обратить на никель, который, благодаря общей ситуации на рынке металлов, смог прервать процесс падения, продолжавшийся с марта текущего года, вместе с тем количество запасов металла продолжает снижаться. Во второй половине года ожидается увеличение объемов производства никеля, что делает перспективы данного металла менее радужными.

В отношении драгоценных металлов (в частности золота) нет оснований говорить о каких-либо кардинальных изменениях. К началу июля мы могли наблюдать падение цен вплоть до отметки 1 482,79, что можно рассматривать как небольшую коррекцию,

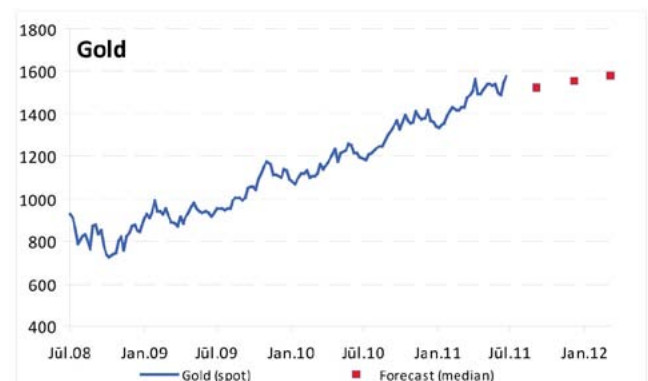
однако, затем цена вновь вернулась к уровню в 1 520 долларов за унцию. Вопросы, заставившие инвесторов обратиться к золоту как «тихой гавани», остаются до сих пор нерешенными, а в дополнение к этому некоторые Центробанки развернули компании по увеличению золотых резервов. Масштабы этих изменений нельзя недооценивать, поскольку они сигнализируют о возросшей монетарной роли золота впервые за более чем 40 лет, а этот фактор укрепляет среднесрочные перспективы металла и обеспечивает прочную базу для рынка в районе 1 500 долларов США за унцию.



Динамика товарного индекса S&P



Динамика цен на нефть марки WTI



Динамика цен на золото (Spot)



## IV. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Движение в паре EUR/USD пока что проходит по единому сценарию. Падение на рынке оказывало поддержку доллару, а возобновление роста помогало укрепляться Евро. Ничего удивительного в данной динамике нет, учитывая, что как валюты, так и мировые фондовые рынки, находились под сильным влиянием долгового кризиса в Еврозоне. В принципе, с тех пор как в первый раз была поднята ставка ЕЦБ в апреле, единого тренда по данной паре не наблюдалось, и валюта торговалась в канале 1.40-1.47, хоть и с сильной волатильностью. Учитывая то, что ЕЦБ уже намекнуло, что ожидать роста процентных ставок до осени не стоит, весь позитив по Евро уже отыгран, а долговой кризис в Еврозоне продолжает набирать обороты - доллар сейчас выглядит более предпочтительно. Как следствие EUR/USD уже торгуется в районе 1.38-1.40 и может уйти еще ниже. Хотя тут, конечно, надо помнить, что и у американской валюты существует много проблем: тут и дефициты, и неопределенность с госзаёмом, и возможность новых денежных послаблений.

Из других валют на фоне хорошей статистики неплохо смотрится канадский доллар, норвежская крона и российский рубль - благодаря росту цен на нефть. Оставаясь осторожными и не ожидая сильного понижения рисков, мы советуем также обратить внимание на защитные валюты, такие как швейцарский франк и японская Йена.



Динамика EUR/USD

## V. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Всемирная метеорологическая организация в конце мая объявила о том, что мировое производство продовольствия может оказаться под угрозой из-за погодных условий, которые радикально изменятся в ближайшие несколько лет, что негативно отразится на зерновой продукции и агрокультуре. В краткосрочной перспективе данный прогноз оправдывается лишь частично, и прогнозы на увеличение объемов урожая в отдельных сегментах служат тому подтверждением. Однако, не стоит забывать, что постоянно растущая численность населения, а так же использование

сельскохозяйственных культур в промышленности, заставляют товарные рынки (сектор агрикультуры) двигаться вверх (за последний год цена на кофе выросла на 69,21%; цена на кукурузу – на 67,75%; цена на соевые бобы – на 46,34%; цена на пшеницу – на 27,73%; цена на сахар – на 66,87%). Таким образом, как одну из инвестиционных альтернатив можно рассматривать облигации компаний – производителей сельскохозяйственной продукции с целью получения прибыли, в том числе и за счет роста товарных рынков. В таблице приведены примеры таких облигаций (все облигации инвестиционного уровня, а компании показывают стабильное финансовое состояние).

Актив	ISIN	Страна	Цена, EUR	Прогнозируемая доходность, %
KTG Agrar AG, 06/2017 один из ведущих производителей агрикультурной продукции (зерновые, кукуруза, рапс) в Европе, так же занимается производством био-газа.	DE000A1H3VN9	Германия	100,10 / 100,75	6,98658
Cargill Inc, 04/2013 международная корпорация по производству продуктов питания и сельскохозяйственной продукции. Представительства в 63 государствах мира.	XS0252760607	США	102,80 / 103,35	2,75533
Cargill Inc, 05/2017	XS0302816672	США	106,37 / 107,67	3,57517
Syngenta Finance AG, 06/2014 глобальный производитель сельскохозяйственной продукции и продуктов питания. Представительства в 90 странах мира.	XS0436662828	Швейцария	104,22 / 104,225	2,50852



## VI. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Рынок акций также предоставляет возможность сыграть на дефиците продовольствия. Не секрет, что растущая численность населения и увеличивающийся недостаток пахотной земли ведут к тому, что фермерам надо постоянно искать пути для увеличения урожайности. Это достигается с помощью минеральных удобрений, и неудивительно, что в последнее время цены на них стремительно растут. Данная тенденция должна продолжиться и в будущем, так как необходимость обеспечить продовольствием своих многочисленных жителей будет все больше подталкивать такие страны как Китай, Индия и Бразилия наращивать спрос на удобрения. Здесь наше внимание привлекают акции российского Уралкалия, который является одним из мировых лидеров на рынке калийных удобрений. Выручка компании должна существенно увеличиться от недавнего повышения мировых спотовых цен на калий. Более того, вследствие недавнего слияния с Сильвинитом, в результате синергии должна улучшиться и структура издержек компании. Котировки Уралкалия с конца мая уже выросли на 24% (частично также за счет двукратного увеличения доли в индексе MSCI Russia), но фундаментально они все еще достаточно дешевые.

Учитывая нынешнюю перекупленность, краткосрочно в акциях данного эмитента возможна небольшая коррекция, во время которой мы и рекомендуем их покупать.

Из других идей мы выделяем крупнейшего хедж-фонд управляющего в мире - Man Group. Фонды компании разработаны таким образом, чтобы улавливать направление рынка независимо от того пойдут котировки вниз или вверх. Это, в свою очередь, означает, что компания хорошо защищена даже в случае наступления серьезного кризиса. Именно поэтому в 2007-2008 годах, когда на рынках начался обвал, а большинство фондов терпело убытки, главный фонд Man Group - Man AHL Diversified вырос более чем на 50%. Нынешняя напряженность на финансовых рынках заставляет нас думать, что инвестиции в фонды данной компании являются хорошим хеджем от возможных потерь. Такая же мысль посещает нас и насчет акций самой Man Group. Компания предлагает высокую дивидендную доходность (~6%), ее финансовые показатели растут и улучшаются (новые вложения в первом квартале составили рекордные \$9 млрд), а на рынке циркулируют слухи о возможной покупке Man Group крупным американским банком по цене, заметно превышающую рыночную.

Индекс	Значение	Изменение летом	Изменение с начала года	Изменение за 52 недели	Лидеры повышения (с начала года)	Лидеры понижения (с начала года)
Dow Jones	12437.12	-1.06%	+7.42%	+20.06%	American Express (+19.71%)	Bank of America (-24.51%)
S&P500	1308.87	-2.7%	+4.07%	+19.37%	Nat. Semiconductor (+79.65%)	Monster Worldwide (-44.39%)
Euro Stoxx 50	2686.82	-6.1%	-3.85%	-0.61%	BMW (+22.45%)	Nokia (-48.86%)
FTSE 100	5847.7	-2.38%	-0.87%	+12.22%	Aggreko (+37.3%)	Essar Energy (-35.38%)
DAX	7192.5	-1.37%	+4.05%	+16.99%	Merck (+28.54%)	Commerzbank (-43.4%)
NIKKEI	9974.47	+2.9%	-2.5%	+2.98%	Taiheiy Cement (+52.88%)	TEPCO (-75.95%)
Hang Seng	21875.38	-7.64%	-5.04%	+8%	China Unicom (+38.85%)	Esprit Holdings (-41.49%)
MICEX	1715.29	+2.94%	+1.61%	+27.99%	Ростелеком (+30.17%)	МРСК (-30.64%)
MSCI World	1310.83	-3.23%	+2.4%	+17.76%		
MSCI EM	1135.42	-2.79%	-1.39%	+18.63%		

Динамика мировых индексов на 15.07.2011 (12:30)

Актив	Значение	Изменение летом	Изменение с начала года	Изменение за 52 недели	Изменение за 5 лет
Нефть (WTI)	96.65	-4.17% +	2.04%	+19.76%	+22.71%
Золото	1 583	+2.70%	+11.33%	+31.09% +	150.22%
Никель	24 178 +	4.00%	-3.78%	+24.26% -	8.03%
Медь	9 734	+6.69% -	0.31%	+44.12	+20.63%
Алюминий	2 507	-6.03% +	0.93%	+24.36% -	0.16%
Цинк	2 336	+4.07% -	4.86%	+27.03% -	42.12%
Платина	1 761	-3.66% -	1.70%	+12.88%	+30.15%

Динамика на товарных биржах на 15.07.2011 (16:15)

# Контактная информация



Для получения дополнительной информации об услугах Baltikums Bank обращайтесь к частным банкирам в нашем центральном офисе Baltikums в Риге (Латвия), в филиале в Лимасоле (Кипр), в представительства Банка в Киеве (Украина), Алматы (Казахстан) или к нашим представителям в офисах банковской группы Baltikums в Москве и Санкт-Петербурге (Россия).

[www.baltikums.eu](http://www.baltikums.eu)

## Baltikums Bank (Latvia)

Адрес: Maza Pils iela 13,  
Riga, LV-1050, Latvia  
Тел.: +371 67 031 311  
Факс: +371 67 031 300  
[info@baltikums.eu](mailto:info@baltikums.eu)  
SWIFT: CBBRLV22  
Время работы - по рабочим дням с 9.30 до 17.30

## Baltikums Bank (Cyprus)

Baltikums Cyprus Branch  
Адрес: 74 Ayios Athanasios Avenue,  
4102 Limassol, Cyprus  
P.O. Box. No. 54476, 3724 Limassol, Cyprus  
Тел.: + 357 258 75187  
Факс: + 357 255 81858  
[cyprus@baltikums.eu](mailto:cyprus@baltikums.eu)  
SWIFT: CBBR CY 2L

## Представительства Банка

**Алматы (Казахстан)**  
Адрес: 188 Dostyk Ave., Business Centre "Kulan",  
office 904, Almaty, 480051, Republic of Kazakhstan  
Тел.: +7 727 259 75 58  
Факс: +7 727 259 84 79  
[almaty@baltikums.eu](mailto:almaty@baltikums.eu)

## Представительства Baltikums

**Москва (Россия)**  
Адрес: 16 Krutitskiy val, office 213  
Moscow, 109044, Russia  
Тел.: +7 495 7485612  
Факс: +7 495 7485613  
[moscow@baltikums.eu](mailto:moscow@baltikums.eu)

## Киев (Украина)

Адрес: 21 Shelkovichnaya Street, office 3,  
Kyiv, 01024, Ukraine  
Тел.: +380 444 514 451  
[kyiv@baltikums.eu](mailto:kyiv@baltikums.eu)

## Санкт-Петербург (Россия)

Адрес: 4 Efimova street, Business Centre MIR  
St. Petersburg, 190031, Russia  
Тел.: +7 812 3244181  
Факс: +7 812 3244187  
[spb@baltikums.eu](mailto:spb@baltikums.eu)

## Раскрытие информации и ответственность инвестора

Данный документ содержит информацию об услугах, предоставляемых Baltikums Bank AS (кредитное учреждение, регулируемое Комиссией рынка финансов и капитала, регистрационный №40003551060, юридический адрес: Maza Pils iela 13, Riga, LV-1050, Latvia).

Ничто в данном документе не может считаться юридической или налоговой консультацией или рекомендацией купить, продать, подписаться, обменять, удерживать, выкупить, разместить конкретный финансовый инструмент или использовать или отказаться от использования прав, присвоенных конкретным финансовым инструментом.

Перед принятием решения об установлении деловых отношений с Baltikums Bank AS или об использовании предлагаемых Baltikums Bank AS услуг каждое лицо должно оценить все риски, связанные с установлением деловых отношений или использованием услуг, а также каждому лицу рекомендуется получить профессиональную юридическую или налоговую консультацию в стране своего проживания.

Baltikums Bank принадлежит финансовой группе AS "BBG". AS "BBG" - международная финансовая группа, действующая через компании, входящие в ее состав. Baltikums, группа AS "BBG" имеют офисы в Риге (Латвия), Лимасоле (Кипр), Алматы (Казахстан), Киеве (Украина), Москве и Санкт-Петербурге (Россия) согласно информации, размещенной на [www.baltikums.eu](http://www.baltikums.eu)

**Baltikums Private Bank** - это подразделение Baltikums Bank и бизнес по управлению частным капиталом, доверительному и консультационному управлению активами.

**Baltikums Corporate Bank & Capital Markets** - подразделения Baltikums Bank и бизнес по управлению корпоративным капиталом, обслуживанию банков-корреспондентов, финансовому консультированию, брокерским операциям, фидуциарным операциям и управлению активами.