

Драйверы недели

- Рано утром во вторник стало известно, что МВФ и Еврогруппа согласовали пакет мер, который должен позволить Греции достичь соотношения долг/ВВП на уровне 124% к 2020 г и «существенно меньше 110%» к 2022. Меры включают снижение ставок по займам и увеличение их сроков и отсрочку выплаты процентов. Также предполагается, что Греция выкупит часть долга с рынка. Следующий транш помощи составит 43,7 млрд евро, из них в декабре будут выделены 10,6 млрд на финансирование бюджетных расходов и 23,8 млрд на рекапитализацию банков, остальные средства будут выделены в течение 1 кв13. Еврогруппа предполагает, что все формальности будут улажены к 13 декабря.
- Американские политики делали разнонаправленные заявления по проблеме «фискального обрыва». Причем озвучивали они в основном субъективные оценки возможности консенсуса, а не какие-либо факты реального сближения позиций партий, что способствовало неоднократной смене настроений на рынках. Однако к концу недели преобладающими в теме «фискального обрыва» стали минорные ноты. В четверг лидер республиканцев в Палате представителей Джон Бейнер сказал, что «никакого существенного прогресса в переговорах за последние две недели не произошло», а в пятницу президент Б.Обама обвинил «горстку республиканцев» в затягивании переговоров ради того, чтобы сохранить налоговые льготы для богатых.
- В США в первой половине недели ряд макроэкономических показателей оказались лучше ожиданий. Изменение количества заказов на товары длительного пользования в октябре оказалось нулевым, а без учета транспортных средств заказы выросли на 1,5% (ожидалось снижение обоих показателей). Индекс доверия потребителей от Conference Board в ноябре вырос сильнее ожиданий, до 73,7 пунктов – максимального значения с февраля 2008 года.
- Вторая оценка ВВП США за 3 кв12 (опубликована в четверг) составила 2,7%, заметно превысив первоначальную цифру (2,0%), но оказавшись немного ниже прогнозов (консенсус-прогнозы и Reuters, и Bloomberg предполагали 2,8%). При этом в сторону понижения, с 2,0% до 1,4%, была пересмотрена динамика потребительских расходов, с 1,3% до 1,1% ценовой индекс Core PCE. Хуже ожиданий оказались и пятничные данные о личных доходах и расходах за октябрь: рост личных доходов оказался нулевым, а расходы снизились на 0,2% (ожидался небольшой рост обоих показателей).
- Большой блок японской макроэкономической статистики за октябрь преподнес ряд приятных сюрпризов. Промышленное производство в месячном исчислении неожиданно показало прирост на уровне +1,8% (ожидалось снижение); число домов, начатых застройкой, выросло на 25,2% г/г (ожидалось около +10% г/г); меньше, чем ожидалось, сократились расходы домохозяйств (-0,1% г/г при прогнозе -0,8% г/г).
- Президент ФРБ Чикаго Ч.Эванс заявил, что процентные ставки в США должны оставаться близкими к нулю, пока уровень безработицы не упадет хотя бы до 6,5%, а объем покупок активов в новом году, после завершения операции твист, все равно должен остаться на уровне \$85 млрд в месяц. Президент ФРБ Далласа Р.Фишер, напротив, считает, что ФРС должна обозначить максимальный общий объем программы количественного смягчения, целевой уровень инфляции установить можно, но влияние ФРС на рынок труда ограничено. Впрочем, столь явный диссонанс комментариев не удивителен, так как Ч.Эванс и Р.Фишер на данный момент, пожалуй, наиболее радикальные представители, соответственно, «голубей» и «ястребов» в составе ФРС.

Фондовый рынок

	Значение на		Изм. за нед.
	30.11.	23.11.	
ММВБ	1405,97	1413,15	-0,5 %
PTC	1436,55	1432,24	0,3 %
S&P 500	1416,18	1409,15	0,5 %
DJI	13025,58	13009,68	0,1 %
FTSE 100	5866,82	5819,14	0,8 %
DAX	7405,5	7309,13	1,3 %
Nikkei 225	9446,01	9366,8	0,8 %
Hang Seng	22030,39	21913,98	0,5 %

Основные американские индексы и большинство фондовых индикаторов в Европе и Азии по итогам последней недели ноября в «плюсе», несмотря на то, что новый пакет мер для Греции был воспринята инвесторами без какого-то воодушевления (видимо, большинство инвесторов верили в то, что очередное «спасение» Греции состоится), а американские политики по проблеме «фискального обрыва» делали разнонаправленные и в основном субъективные заявления.

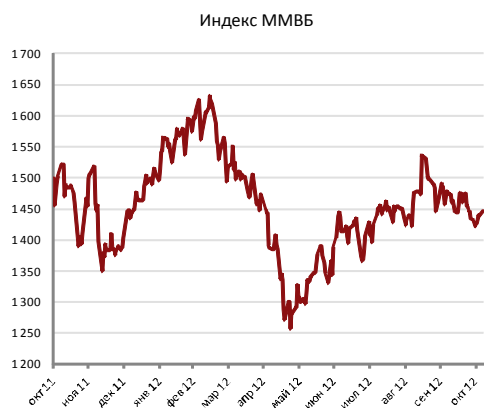
Российский рынок выглядел несколько хуже зарубежных площадок. В первой половине недели индекс ММВБ постепенно отступал, в среду опустившись в район 1380 пунктов после того, как была пробита поддержка на отметке 1390. Впрочем, уже в четверг индекс развернулся вверх и попытался ее вернуть, а пятничный рост нивелировал большую часть потерь начала недели: на закрытие индекс составил 1405,97 пунктов (-0,51% за неделю). Несколько лучшую динамику показал индекс РТС (+0,3%) благодаря укреплению рубля.

Среди лидеров роста по итогам недели – акции МРСК Урала (+18,01%), СОЛЛЕРС (+7,95%), Разгуляя (+7,9%), ВСМПО (+6,21%) МОЭСК (+5,98%). Котировки акций ТНК-ВР Холдинга (обычка +4,18%, префы +4,54%) выросли после новостей с собрания акционеров Роснефти: И.Сечин, который на собрании был вновь избран в совет директоров компании, подтвердил, что в ходе сделок по покупке долей в ТНК-ВР у компании не возникает обязательства по выкупу акций у миноритариев, но о судьбе миноритарных акций ТНК-ВР Холдинга высказался менее определенно, не исключив возможности их выкупа.

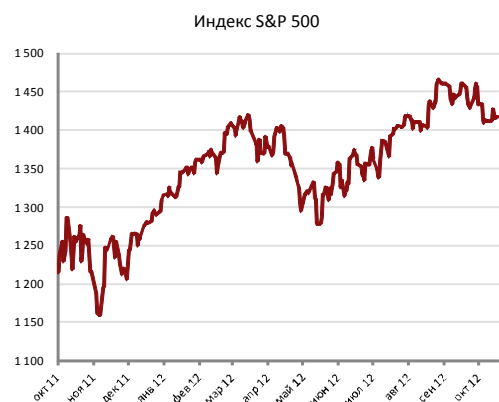
В первом эшелоне лидировали обыкновенные акции Сбербанка (+2,35%) на фоне вступления в силу увеличения их веса в базе расчета индекса MSCI Russia, и акции ГКМ Норильский Никель на фоне сообщений СМИ о том, что конфликт между акционерами может разрешиться. Также в «плюсе» по итогам недели акции Роснефти (+1,07%), ЛУКОЙЛа (+0,82%), префы Транснефти (+2,83%). Среди аутсайдеров недели – акции Ростелекома (-9,68%), РусГидро (-4,29%), Северстали (-3,51%), в первом эшелоне слабо выглядели акции ГАЗПРОМа (-2,09%).

Таким образом, последняя неделя ноября не внесла ясность в дальнейшие перспективы российского рынка акций. В начале недели тревожно выглядел разворот индекса ММВБ вниз без сколь-либо внятной попытки пробить линию нисходящего тренда сентября – ноября. Однако углубления коррекции не произошло, а в понедельник в первой половине дня индекс снова дрейфует в районе 1405 – 1410 пунктов. Если индекс ММВБ все-таки преодолет линию нисходящего тренда сентября-ноября и горизонтальное сопротивление на отметке 1420 пунктов, краткосрочные перспективы улучшатся, а следующей актуальной целью станет подъем к линии среднесрочного нисходящего тренда, начавшегося еще весной 2011 и проходящего в районе 1460 пунктов. Важнейшей же текущей поддержкой теперь будет минимум прошлой недели (1380 пунктов)

Среди основных внешних событий недели – ноябрьские показатели деловой активности в Европе и США, заседания по ставкам Банка Англии и ЕЦБ в четверг, ежемесячные отчеты по американскому рынку труда (в среду от института ADP, в пятницу от министерства труда). Постоянной важной составляющей новостного фона останутся и заявления по проблеме «фискального обрыва». Американские политики, по нашему мнению, объективно заинтересованы в том, чтобы его избежать, однако не исключаем, что сделано это будет только в «последний момент». А до этого риск «фискального обрыва» продолжит поддерживать нерешительность инвесторов.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

	Значение на		Изм. за нед.
	30.11.	23.11.	
USD/RUB	30,86	31,05	-0,6 %
EUR/RUB	40,13	40,29	-0,4 %
Корзина 55/45	35,05	35,16	-0,3 %
EUR/USD	1,298	1,298	0,1 %
EUR/CHF	1,205	1,204	0,1 %
GBP/USD	1,601	1,603	-0,1 %
USD/JPY	82,45	82,41	0,0 %
USD/CAD	0,994	0,993	0,2 %

Валютный рынок

USD/RUB

Наш прогноз о движении курса российской валюты в диапазоне 31-31,30 руб. за доллар не вполне оправдался: пара находилась в коридоре 30,90-31,20 руб. за доллар до среды. В четверг пара пробила упомянутый диапазон вниз по причине уплаты НДС в бюджет. Помимо уплаты налогов, спрос на рубль поддерживался за счёт роста аппетита к риску, вызванного ожиданиями положительного решения по «фискальному обрыву» в США. В начале недели поддержку рублю оказала уплата НДС, однако уже во вторник и среду рубль под давлением цен на нефть и коррекции на мировых рынках ослабел к доллару на 25 б.п. к уровням понедельника, достигнув отметки 31,09 рублей за доллар. В целом, за прошлую неделю рубль укрепился на 0,6%; таким образом, курс пары на закрытии в пятницу был на уровне 30,85.

На прошлой неделе, как и на предшествующей ей, дополнительную поддержку курсу рубля оказала активность иностранных инвесторов на рынке ОФЗ, вызванная ожиданиями начала работы Euroclear в начале следующего года. По нашему прогнозу, на текущей неделе доллар консолидируется вблизи отметки в 31 рубль, поскольку поддержка за счёт рынка ОФЗ сойдёт на нет, так как уровень доходности по ним уже достаточно низок. Кроме того, на текущей неделе не ожидается уплаты налогов и взносов. Возможную поддержку курсу могут оказать цены на нефть.

На курс пары USD/RUB на текущей неделе будет влиять следующая статистика: 1) Промышленный индекс ISM США (3 декабря 19:00 МСК); 2) Количество обращений за пособием по безработице (6 декабря 17:30 МСК); 3) Подробный отчёт по рынку труда США (7 декабря 17:30 МСК).

EUR/USD

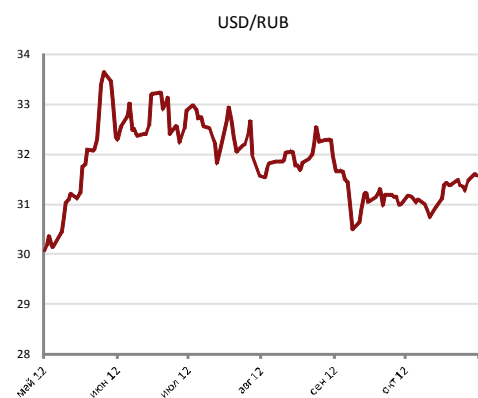
По итогам прошедшей недели европейская валюта незначительно укрепилась к американской, добравшись до отметки \$1,299 за евро. До среды пара падала, достигнув 1,289. Давление на единую валюту оказывал целый ряд факторов: 1) победа сепаратистов на выборах в Парламент Каталонии; 2) ожидание решения «тройки» по условиям финансирования Греции; 3) неопределённость по условиям транша испанским банкам. Уже в среду вечером котировки пары пошли вверх, продолжив тенденцию в четверг. Вызвано это было согласованием условий по перечислению транша в 43,7 млрд евро Греции и одобрением ЕС программы реструктуризации национализированных банков Испании. Дополнительным фактором поддержки для евро выступило общее ослабление американской валюты. Доллар начал слабеть на воодушевлении, вызванном заявлением Б.Обамы о вероятном решении проблемы «fiscal cliff» до Рождества.

Наш прогноз по паре на текущую неделю – нейтральный. По нашему предположению, курс будет двигаться у отметки \$1,3 за евро, поскольку наиболее важные фундаментальные события уже произошли и отыграны рынком. Возможным фактором роста курса может послужить заседание ЕЦБ 6 декабря в 16:45 МСК. На текущей неделе ожидается скудное количество статистики: 1) Индекс PMI еврозоны (5 декабря 13:00 МСК); 2) Данные по промышленному производству Германии (7 декабря 13:30 МСК).

Другие валюты

На прошлой неделе можно было отметить резкое снижение курса бразильского реала в пятницу на 1,78% к доллару до 2,136 реалов за доллар. Подобное движение объясняется решением национальной нефтяной компании Petrobras продать свои НПЗ за пределами страны на \$14,8 млрд для расширения бизнеса внутри страны и выполнения 5-летней инвестиционной программы в \$237 млрд. Нефтяной фактор будет ключевым для динамики валюты Бразилии и на текущей неделе: 1 декабря президент страны наложила вето на часть положений о перераспределении доходов от продажи нефти внутри страны. Законопроект сокращает выплаты пошлин штатам, в которых добывается нефть в пользу остальных. Документ был разработан с целью более равномерного распределения доходов между 27 бразильскими штатами.

На текущей неделе необходимо обратить внимание на курс австралийского доллара. Мы ожидаем его укрепления к американскому, поскольку в понедельник в 19:30 МСК пройдёт заседание ЦБ Австралии, от которого мы ожидаем повышения ключевой ставки, а во вторник в 16:30 МСК выйдут данные по ВВП Австралии.

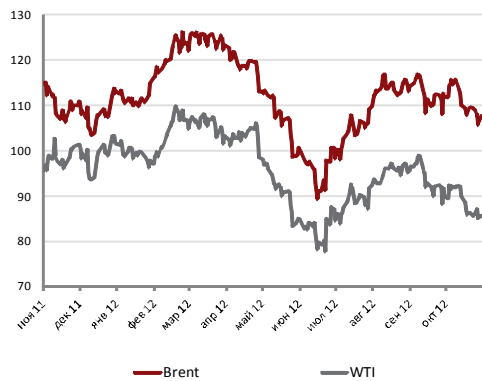


Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

	Значение на		Изм. за нед.
	30.11.	23.11.	
нефть Urals, \$/барр.	109,59	109,74	-0,1 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	88,91	88,28	0,7 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	111,23	111,38	-0,1 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	3,561	3,901	-8,7 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	27,60	27,35	0,9 %
запасы нефти EIA	374123	374470	-0,1 %
запасы бензина EIA	204255	200390	1,9 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	705,0	723,0	-2,5 %



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Нефть и газ

Котировки основных сортов нефти закончили прошедшую неделю без существенных изменений, как мы и ожидали, не выбираясь за пределы узких «боковиков» под воздействием, с одной стороны, относительно благоприятного макроэкономического фона, с другой – достаточного предложения на физическом рынке. Мы считаем, что стабильность на рынке «черного» золота может продлиться до конца года, однако, учитывая вероятность общего подъема на финансовых рынках в середине декабря, не исключаем выхода котировок вверх из установившихся боковых диапазонов. Наши ориентиры по основным сортам на ближайшее время - \$112/барр. для Brent и \$90/барр. – для WTI.

В то время как Сектор Газа практически полностью сошел с первых полос газет и новостных лент, ситуация в Египте продолжает быть основным геополитическим фактором для рынка нефти. 15 декабря должен пройти референдум по проекту конституции, предлагаемому президентом страны. Конституционный и Верховный суды Египта приостановили работу в знак протеста против давления со стороны исламистов, поддерживающих президента. Ситуация в стране, скорее всего, будет накаляться как минимум до середины месяца. Тем временем Судан и Южный Судан в очередной раз попытались согласовать условия экспорта нефти и, посчитав переговоры успешными, пообещали возобновить поставки на мировой рынок к концу года.

Данные по запасам нефти от API и EIA на прошлой неделе оказались разнонаправленными, что повышает возможность того, что агентства не сойдутся во мнении относительно динамики объемов нефти в хранилищах и на этой неделе. В отношении запасов нефтепродуктов была продемонстрирована более солидарная позиция: по мнению обоих агентств, они значительно выросли, подтверждая наше мнение о сильном спросе на нефть со стороны американских НПЗ в конце года.

В целом макроэкономические индикаторы на прошлой неделе формировали поддержку для рынка нефти и других сырьевых товаров. В начале недели оптимизму на сырьевых рынках будет способствовать неплохая статистика по PMI Китая, который впервые за 13 месяцев превысил 50 пунктов, свидетельствуя о восстановлении промышленности в ноябре. Начало выкупа Грецией своих облигаций также будет служить позитивным фактором для рынка.

В ноябре ОПЕК незначительно снизила объем производства нефти; прирост показали только Кувейт и Иран. Как мы и ожидали, Иран продолжает адаптироваться к режиму санкций, постепенно наращивая добычу и экспорт, что может ограничить возможности ОПЕК по регулированию рынка в случае снижения цен. В минувшую пятницу Сенат США одобрил третий за этот год пакет санкций против Ирана, который, впрочем, вряд ли существенно изменит ситуацию. В то же время, амбициозные, но не вполне реалистичные планы Ирака, который рассчитывает кратно нарастить добычу нефти в течение ближайших лет, подвергаются вынужденному пересмотру, а Саудовская Аравия не демонстрирует готовности наращивать производство сверх достигнутых в начале года рекордов.

Цены американского природного газа на Henry Hub на прошлой неделе корректировались: пробой отметки \$4/млн БТЕ действительно оказался ложным и потребовал от котировок отката в район поддержки \$3,55-3,65, который мы по-прежнему считаем привлекательным для покупок. Поводом для существенного снижения послужил рост запасов на 4 млрд куб. футов в то время как рынок уже настроился на устойчивое снижение объемов в резервуарах. Рост произошел на фоне достаточно высоких текущих температур в основных регионах потребления газа, но мы не склонны переоценивать его значение, считая, что новые данные о снижении запасов не заставят себя ждать, и рынок отреагирует на них частичным восстановлением котировок. Мы ожидаем, что неделю котировки газа проведут в диапазоне \$3,60-3,80/млн БТЕ, а до конца года вновь попытаются штурмовать отметку в \$4/млн БТЕ.

	Значение на		Изм. за нед.
	30.11.	23.11.	
золото, \$/унц. (CME)	1716	1753	-2,1 %
серебро, \$/унц. (CME)	33,2	34,1	-2,7 %
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	7995	7777	2,8 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	2094	1983	5,6 %
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	17650	16620	6,2 %
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	335,0	337,5	-0,7 %
платина, \$/унц. (CME)	1603	1620	-1,0 %
палладий, \$/унц. (CME)	683,2	665,5	2,7 %

Металлы

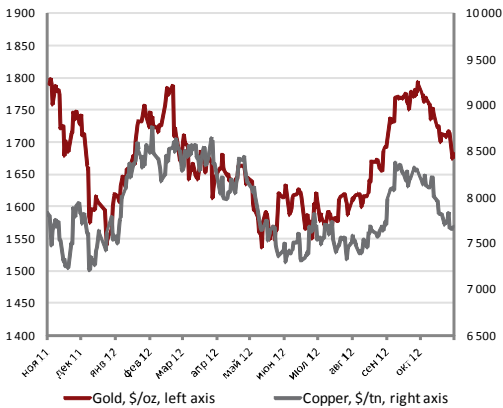
В начале прошлой недели промышленные металлы демонстрировали разнонаправленную динамику, однако на фоне позитивной макроэкономической статистики США и Японии в четверг и одобрения нового плана помощи Греции в пятницу конец недели ознаменовался стремительным ростом котировок. В результате недельный рост несколько превзошел наши ожидания; лидировал никель, подраставший с самого начала недели. Столь стремительный рост, вероятно, сменится некоторой коррекцией в начале недели, поскольку инвесторы будут фиксировать прибыль. Котировки меди могут опуститься до уровня \$7800/т, алюминий может достичь уровня поддержки \$2025/т, в то время как никель двинется в район поддержки \$17150/т.

Jiangxi Corper прогнозирует стабильный рост спроса на медь в Китае в ближайшие 10 лет. Компания ожидает роста уровня урбанизации КНР (сейчас 30-40%) до уровня развитых стран (порядка 60%). Потребление меди в расчете на человека может вырасти с 5,7 кг до 10 кг за десятилетие. Тем не менее, данный фактор будет осуществлять поддержку металлу лишь в средне- и долгосрочной перспективе, тогда как в текущем периоде перспективы роста промышленных металлов ограничены. Медь, все еще находящаяся в дефиците, вероятно, пострадает менее всего, в то время как никель и алюминий продолжают ощущать давление перепроизводства.

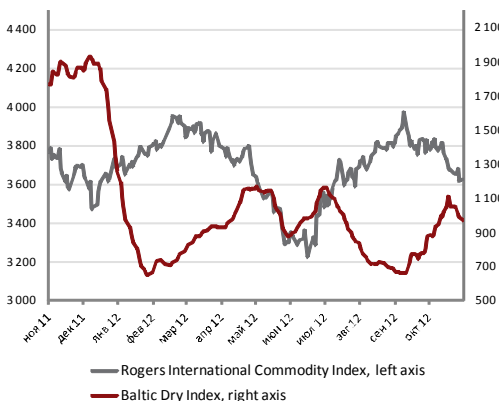
Отечественные металлурги могут договориться об изменении сроков пересмотра цен на сырье ввиду желания извлечь максимальную пользу из текущей рыночной ситуации, сообщают Ведомости. До сих пор пересмотр осуществлялся на ежеквартальной основе, теперь возможно сокращение интервала до двух месяцев. Максимальную выгоду в данной ситуации получают наименее вертикально интегрированные структуры. Так, у НЛМК нет угольных активов, а потребности ММК в угле составляют 70%. Компаниям с большим количеством сырьевых активов остается только совершенствовать систему антикризисного менеджмента и ожидать восстановления рынка, которое, вероятно, произойдет не раньше весны 2013 г. На сегодня цены стальных контрактов остаются на уровнях середины 2009 г., когда отрасль переживала кризис.

На минувшей неделе котировки платины неуверенно снижались, в то время как палладий рос пятую неделю подряд. 2012 г. палладий, вероятно, завершит в дефиците, равно как и платина. В течение недели возможна фиксация прибыли по палладию, платина также может продолжить коррекцию. Ожидаемый коридор – \$1560-1600/унц. по платине и \$660-680/унц. по палладию.

Как мы и ожидали, золото в паре с серебром на минувшей неделе корректировались. Оптимизм наблюдался в четверг после самого значительного недельного падения за последний месяц. Торговая сессия в понедельник началась ростом от нижних границ восходящего коридора. Мы ожидаем рост драгоценных металлов в течение недели, цель для золота – \$1750/унц., серебро может достичь уровня сопротивления \$34,2/унц., откуда может направиться в район \$34,8/унц.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

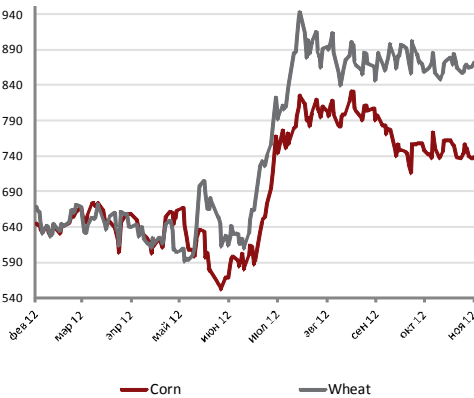
Продовольственные товары

	Значение на		Изм. за нед.
	30.11.	23.11.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	844,75	847,75	-0,4 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	748,00	745,50	0,3 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1438,75	1418,75	1,4 %
сахар, цент/фунт (ICE)	19,34	19,14	1,0 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	15,27	15,04	1,6 %
кофе, цент/фунт (ICE)	142,10	142,15	0,0 %
какао, \$/т (ICE)	2538,00	2562,00	-0,9 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	72,65	69,83	4,0 %

В ноябре Министерство сельского хозяйства США (USDA) выпустило отчет, в котором отразило увеличение объемов производства сои в США. Это оказало существенное давление на котировки, которые показали негативную динамику в течение месяца. Цена на соевые бобы опустилась с \$15,5 до \$14,4 за бушель, зафиксировав снижение на 7% по итогам месяца. Ущерб, нанесенный засухой летом этого года, оказался завышен, что повлияло на увеличение оценки урожая от USDA, которая оказалась выше ожиданий рынка. Ускорило нисходящий ценовой тренд то, что ряд китайских импортеров отменил поставки сои из США, хотя в октябре импорт превысил 4 млн тонн и признаков возможного замедления спроса со стороны Поднебесной не наблюдалось. Как мы предполагали в сентябре, активные товарные интервенции со стороны китайских властей и окончание сезона активного потребления соевого масла привели к резкому снижению импорта Китаем, что сказалось на ценах.

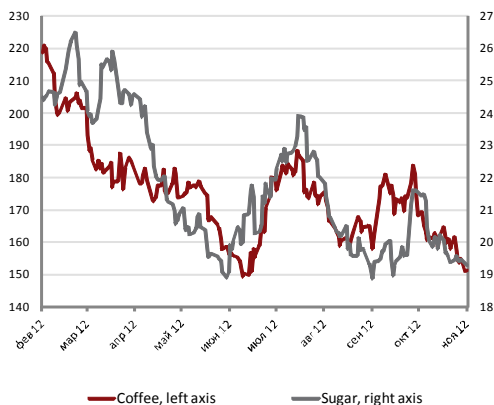
В свою очередь, благоприятные погодные условия в Южной Америке способствуют опережающим темпам посевной нового урожая и его дальнейшему развитию. Сырьевые аналитики прогнозируют рекордное производство в Южном полушарии в этом сезоне. В Бразилии на данный момент посажено почти 55% площадей, зарезервированных под культивирование соевых бобов в сезоне 2012/13 годов. В регионе Мато Гроссо, согласно Национальному Институту Экономики Сельского Хозяйства в Бразилии (IMEA), выполнение посевной достигло 88%. Из-за влажной погоды посевная немного запаздывает по сравнению с предыдущими годами, когда в это время уже было обработано 94% культивированных площадей. В провинции Рио-Гранде наблюдается обратная картина. Сухая погода, которая стоит здесь последние две недели, ускорила ход посевной. Согласно прогнозу метеорологов, засуха продолжит распространяться в ближайшие дни.

На прошлой неделе соевые бобы зафиксировали рост на 1,4%. В районе \$14 за бушель наблюдается сильный уровень поддержки, от которого начались покупки в этом активе. По нашему мнению, говорить о возможном начале долгосрочного восходящего тренда преждевременно, но не безосновательно. Принимая во внимание отсутствие сильного «прокола» уровня поддержки, мы предлагаем открывать длинные позиции с «короткими» стопами, так как исходя из наших расчетов, соевые бобы не должны торговаться ниже \$13 за бушель, что технически допускает возможность снижения примерно на 10% от текущих уровней.

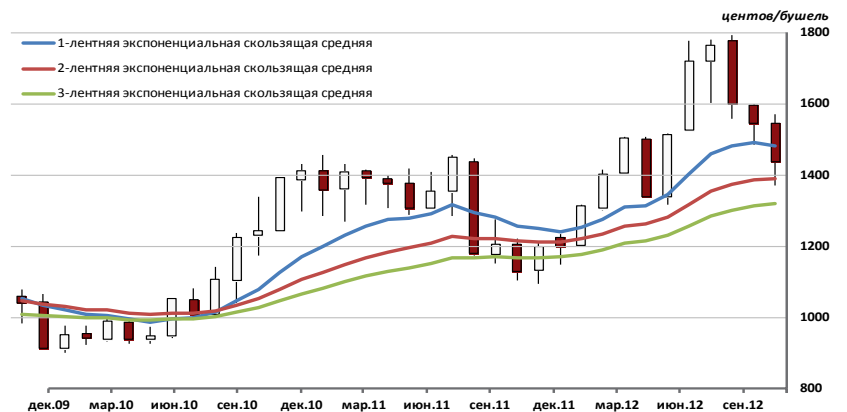


Источник: Bloomberg

МЕСЯЧНЫЕ КОТИРОВКИ СОЕВЫХ БОБОВ (CBOT)



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Куриленко Кирилл ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1173 p.trafimov@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.