

Драйверы недели

Выступление председателя ФРС США Б. Бернанке перед экономическим комитетом конгресса США во вторник новизной не отличалась. Бернанке подробно рассмотрел факторы риска для экономики, перечислив уже предпринятые ФРС «антикризисные» меры, а в освещении вопроса «что делать?» гораздо большее внимания уделил тому, какой должна быть фискальная политика. В частности, председатель ФРС заявил, что необходимо обеспечить урегулирование бюджетного дефицита в долгосрочной перспективе, но в краткосрочной воздержаться от сокращений расходов, которые могут еще больше подорвать экономический рост. Тем не менее, наличия фразы о том, что ФРС «готова предпринять дальнейшие шаги для помощи хрупкому экономическому восстановлению» хватило для того, чтобы рынки оценили выступление Бернанке скорее как позитив.

С вечера вторника улучшению настроений на рынках способствовали новости о том, что власти Еврозоны готовят масштабную рекапитализацию банковского сектора чтобы защитить его от долгового кризиса. В частности, в среду МВФ призвал Европу направить на докапитализацию сектора до 200 млрд. евро. Канцлер Германии А. Меркель сказала, что правительство готово, при необходимости, помочь немецким банкам, и что могут быть рассмотрены способы использования EFSF для поддержки банковской системы. Наконец, по итогам состоявшейся в воскресенье встречи А. Меркель и президента Франции Н. Саркози лидеры пообещали, что до саммита G-20 (состоится 3-4 ноября) они представят совместный план стабилизации Еврозоны и рекапитализации банков.

Банк Англии в четверг оставил ставку на историческом минимуме (0,5 % годовых) и неожиданно увеличил программу выкупа активов на 75 млрд. ф. ст. Заседание ЕЦБ в тот же день сопровождалось последней пресс-конференцией Ж.-К. Трише в качестве президента банка. ЕЦБ также оставил процентные ставки без изменения (ключевая ставка рефинансирования 1,5 %) и объявил программу выкупа обеспеченных облигаций объемом 40 млрд. евро, которая будет осуществляться в ноябре 2011 – октябре 2012. Также ЕЦБ проведет несколько долгосрочных операций рефинансирования банков – в частности, 12-месячную в октябре 2011 и 13-месячную в декабре. Описывая экономическую конъюнктуру, Трише повторил свои недавние выступления: экономический рост в Еврозоне в ближайшее время будет оставаться слабым, понижательные риски для экономики усилились, инфляция останется явно выше 2 % в ближайшие месяцы, но затем опустится ниже этой отметки, в целом инфляционные риски остаются сбалансированными.

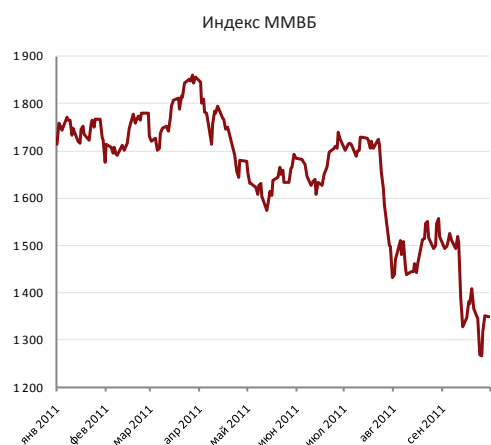
Статистика по американскому рынку труда за сентябрь, опубликованная в пятницу, оказалась существенно лучше ожиданий. Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло на 103 тыс. (прогнозировалось +60 тыс.), а данные за август были пересмотрены в сторону повышения, с 0 до +57 тыс. С фундаментальной точки зрения этого прироста все равно недостаточно, чтобы сократить уровень безработицы (который, как и ожидалось, остался без изменений и составляет 9,1 %). Однако теперь, по крайней мере, можно рассчитывать, что наметился некоторый перелом к лучшему в динамике рынка труда, которая в предыдущие месяцы была откровенно разочаровывающей.

Рейтинговые агентства продолжают пересматривать рейтинги европейских эмитентов. Вечером во вторник агентство Moody's снизило кредитный рейтинг Италии сразу на три ступени - с Aa2 до A2 – с негативным прогнозом. В пятницу вечером агентство Fitch понизило рейтинги Испании (с AA+ до AA-, прогноз негативный) и Италии (с AA- до A+, прогноз негативный).

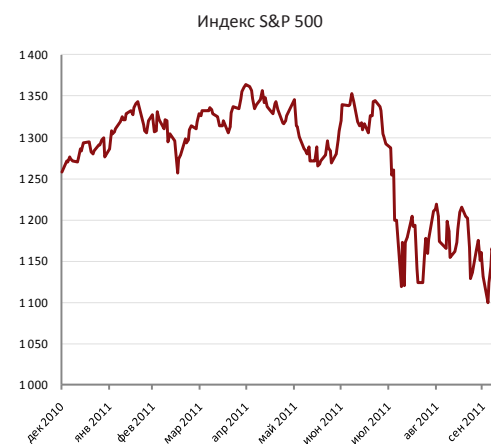
Фондовый рынок

	Значение на		Изменение за неделю
	07.10.2011	30.09.2011	
ММВБ	1351,42	1366,54	-1,11 %
PTC	1311,91	1341,09	-2,18 %
S&P 500	1155,46	1131,42	2,12 %
DJI	11103,12	10913,38	2 %
FTSE 100	5303,40	5128,48	3,41 %
DAX	5303,40	5502,02	3,16 %
Nikkei 225	8605,62	8700,29	-1,09 %
Hang Seng	17707,01	17592,41	1 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

В начале октября сообщения о том, что Греция по-прежнему не укладывается в прогнозные показатели дефицита бюджета на 2011 год, а предоставление очередного транша финансовой помощи стране может быть отложено до ноября, снова толкнули рынки рискованных активов вниз. И если в понедельник индекс ММВБ еще пытался удержаться вблизи 1350 пунктов, то вторник на фоне выхода цен на нефть Brent ниже 100 долл./барр. ознаменовался обновлением годового минимума, составляющего теперь 1242,75 пунктов. Однако с вечера вторника новостной фон стал более позитивным для мировых рынков. Среди факторов поддержки: сообщения о том, что власти Европы работают над планами масштабной рекапитализации банков; дополнительные меры по предоставлению ликвидности, анонсированные Банком Англии и ЕЦБ; превывсившая ожидания важнейшая макростатистика с рынку труда США.

На российском рынке акций уверенный отскок произошел с некоторым запозданием, уверенно оттолкнуться от минимумов удалось только в четверг, когда к улучшившемуся внешнему фону добавились и умеренно позитивные заявления представителей властей на инвестиционном форуме «Россия зовет!». В частности, среди основных тезисов выступления премьер-министра В. Путина — лучшая готовность России к внешним рискам, чем в 2008 году. Первый зампред ЦБ РФ А. Улюкаев отметил, что оснований для ожиданий укрепления рубля к мировым валютам сейчас больше, чем для ослабления. В итоге, прибавив 4 % в четверг и 2,5 % в пятницу, индекс ММВБ завершил неделю на отметке 1351,42 пункта (-1,11 % за неделю).

Большинство российских акций завершили неделю на отрицательной территории. Потери понесли большинство «голубых фишек» (Газпром -3,14 %, Лукойл -1,15 %, Сбербанк обычка -3,15 %, Сбербанк префы -6,15 %, ВТБ -1,08 %), менее ликвидные сегменты в среднем понесли еще большие потери. В то же время, котировки ряда бумаг по итогам волатильной недели смогли вырасти. В нефтегазовом секторе в «плюсе» Роснефть (+1,17 %) и Новатэк (+2,17 %). Существенно лучше рынка выглядел сектор черной металлургии, остающийся крайне чувствительным к смене внешней конъюнктуры (за неделю НЛМК +13,92 %, Северсталь +11,34 %, ММК +8,23 %).

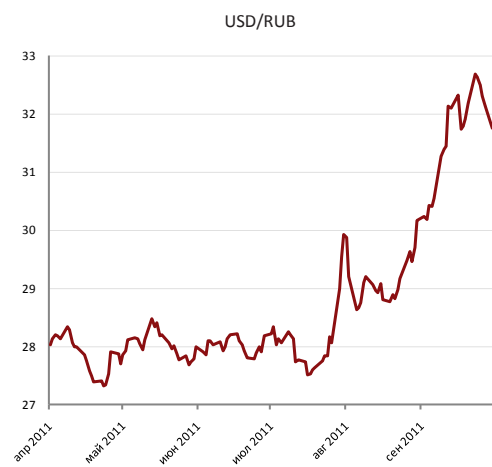
Ряд акций получили поддержку корпоративных новостей. Так, АФК Система объявила о выкупе своих обыкновенных акций (+8,89 %) и GDR в период между 3 октября и 4 ноября 2011 года, мотивируя его уверенностью в их фундаментальной стоимости. Также АФК Система заявила, что рассматривает возможность выкупа обыкновенных акций МТС (+7,44 %) и/или её ADR. Уралкалий (+7,09 %) заявил, что проведет обратный выкуп акций на общую сумму до 2,5 млрд. долл. Выкуп будет осуществляться брокером Enterpro Services Ltd. (дочка Уралкалия) в течение года с 6 октября 2011 года по рыночным ценам на момент покупки,

Начало новой недели рынки встречают в неуверенном равновесии. С одной стороны, вышеперечисленные новости последних дней помогли утихнуть очередному приступу страхов. С другой стороны, риск начала рецессии в экономике США сохраняется, как и большие сомнения в способности стран Европы согласовать необходимые антикризисные меры. Возможно, в этих условиях решающее значение сыграет сезон отчетности в США, начинающийся 11 октября отчетностью Alcoa. О перспективах российского рынка с технической точки зрения можно судить по поведению индекса ММВБ в районе сопротивления 1350/1355 пунктов. Выход выше этой отметки открыл бы дорогу к 1390 и 1420 пунктам. В то же время, в пятницу и утром в понедельник закрепиться выше этой отметки индексу не удастся. При этом следует учитывать, что рост второй половины прошлой недели может быть всего лишь локальным отскоком к продолжающемуся с апреля нисходящему тренду. В случае возвращения индекса ММВБ ниже 1300 пунктов риск очередной атаки на годовые минимумы мы рассматривали бы как весьма существенный.

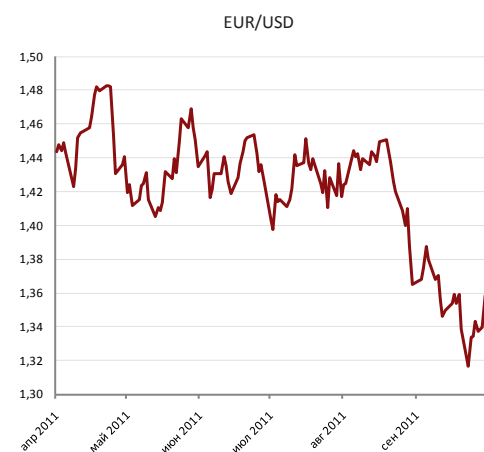
Валютный рынок

	Значение на		Изменение за неделю
	07.10.2011	30.09.2011	
USD/RUB	32,13	32,18	-0,16 %
EUR/RUB	43,06	43,19	-0,30 %
Корзина 55/45	37,13	37,19	-0,17 %
EUR/USD	1,3375	1,3384	-0,07 %
EUR/CHF	1,24	1,22	2 %
GBP/USD	1,5558	1,5582	-0,15 %
USD/JPY	76,71	77,04	-0,43 %
USD/CAD	1,0394	1,0499	-1,00 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

После снижения в начале недели российский рубль укрепился к доллару, закончив прошедшую неделю ростом до уровня 32,34 рубля за доллар. Бивалютная корзина также выросла в середине недели до уровня 37,66, но сумела отыграть часть падения, закончив неделю на уровне 37,31. Укрепление рубля к доллару и евро происходило на фоне общего роста аппетита к риску. Годовой NDF снизился до 6,6% с максимумов в 7,5% на прошедшей неделе. ЦБ сдвинул границы коридора бивалютной корзины на 10 коп., теперь верхняя граница коридора установлена на уровне 37,6 руб., а нижняя – 32,6 руб. Мы ожидаем сохранения рубля на значениях выше 32 руб. к концу недели. Важное значение будет иметь укрепление рубля к доллару ниже минимумов закрытия позапрошлой недели на уровне 31,7.

В начале прошедшей недели доллар США укрепился с 1,3389 до 1,3182 доллара за евро, после этого начался рост евро к доллару. Значение пары приблизилось к верхней границе нисходящего канала, сформировавшегося в сентябре. 6 октября состоялось последнее заседание ЕЦБ во главе с Ж.К. Трише, было принято решение о сохранении базовой ставки на уровне 1,5% и предоставлении ликвидности европейской банковской системе. Принятые решения на заседании ЦБ по поддержанию ликвидности в европейской банковской системе привели к падению 3-х месячного спреда EURIBOR-OIS до 72,85 б.п., а спред LIBOR-OIS вырос до 30,6 б.п. в пятницу с 29 б.п. в начале прошлой недели. Мы ожидаем сохранения нисходящей динамики пары EUR/USD в рамках нисходящего канала. Важным сигналом укрепления евро и выхода из канала будет уверенное закрытие евро выше уровня 1,35.

Рост аппетита к рисковому активам не обошел стороной и пару AUD/USD. После обновления годовых минимумов на уровне 0,9388 в середине недели австралийский доллар стремительно вырос к доллару США, достигнув уровня 0,9768 в конце недели. По заявлениям Резервного Банка Австралии он рассматривает возможность снижения ставки с 4,75% по итогам заседания, назначенного на 1 ноября. Это будет фактором давления на австралийский доллар.

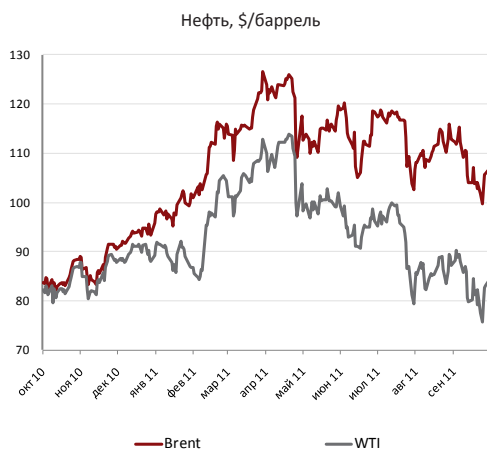
Доллар США продолжает находиться на своих максимальных годовых значениях по отношению к канадскому доллару. После пробоя уровня 1,05 и пика в 1,0658 пара USD/CAD начала свое падение, которое остановилось на уровне 1,0395 в пятницу. Мы высоко оцениваем вероятность обострения кризисной ситуации в Европе и мировой экономике, что приведет к возобновлению роста доллара США к сырьевым валютам.

На прошедшей неделе швейцарский франк ослаб к евро с уровня 1,21505 до 1,24. Национальный Банк Швейцарии (НБШ) верен своей позиции по ослаблению франка к евро. В начале прошлой недели НБШ опубликовал данные по своему балансу за август. Произошло резкое увеличение баланса НБШ с 249,6 млрд. CHF 365,57 млрд. CHF. Основной рост пришелся на рост активов в иностранной валюте. В будущем НБШ может столкнуться с определенными проблемами, вызванными увеличением франков, в том числе с ростом инфляции. Привязка курса была объявлена только 6 сентября, и рост баланса НБШ был вызван интервенциями, которые предшествовали установлению максимального. Важное значение будут иметь данные по балансу НБШ за сентябрь, которые укажут на запас прочности НБШ по удержанию франка от укрепления.

Динамика валют на прошедшей неделе определялась общим аппетитом инвесторов к риску, а ослабление доллара происходило вместе с ростом фондовых индексов и товарных рынков. Динамика валют на текущей неделе также будет зависеть от общего аппетита к риску. Среди важных факторов стоит выделить начало программы мировых Центральными Банками по предоставлению долларовой ликвидности.

	Значение на		Изменение
	07.10.2011		за неделю
нефть Urals, \$/барр. (ICE)	105,61	104,22	1 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	82,98	79,20	4,77 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	105,88	102,76	3,04 %
природный газ, \$/тыс. куб. фунт. US (CME)	3,481	3,666	-5,05 %
природный газ, \$/тыс. куб. фунт. EU (CME)	22,00	16,50	33 %
запасы нефти EIA, тыс. \$/барр.	336284	336284	0 %
запасы бензина EIA, тыс. \$/барр.	213729	213729	0 %
Baltic Dirty Tanker Index	777	697	11,48 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Нефть и газ

На прошедшей неделе цены на нефть пытались корректироваться вверх вместе с другими классами рискованных активов. Цены Brent и корзины ОПЕК ненадолго побывали ниже отметки в \$100/барр, однако к концу недели осторожный оптимизм по поводу ситуации в Европе позволил нефтяным котировкам оттолкнуться от нижней границы многомесячного коридора. Как и ожидалось, увереннее себя чувствовали котировки WTI, ощутившие сильную поддержку вслед за крупнейшим квартальным снижением за последние три года и «пробитием» годовых минимумов. Спрэд Brent-WTI продолжает медленное сужение, и в перспективе может выйти к отметке в \$20/барр за счет опережающего роста WTI. На этом фоне ведущие инвестбанки продолжают снижение прогнозов цен на нефть, однако консенсус-ожидания предполагают достаточно высокие по сравнению с сегодняшними уровни цен на конец 2011 г. и их рост в 2012 г.

В Ливии подходит к концу борьба нового режима с силами бывшего лидера страны М.Каддафи; тем временем к месторождениям страны постепенно возвращаются специалисты западных компаний. Пока рынок ожидает, что экспорт ливийской нефти до конца года составит до 0,5Мб/д, однако в целом незначительные повреждения нефтегазовой инфраструктуры страны в случае достижения политической стабильности могут позволить и более быстрое восстановление добычи. При этом физический спрос на нефть в Европе остается сильным, и частичное возвращение Ливии на рынок может не сопровождаться дальнейшим снижением цен. Кроме того, продолжают играть роль и геополитические факторы: ситуация вокруг Сирии и Йемена не приобрела ясности. Россия и Китай заблокировали резолюцию ООН по Сирии, а президент Йемена уже в третий раз за последние месяцы объявил о планах подать в отставку, что не убедило решительно настроенную оппозицию. Сохраняется высокий уровень социально-политической напряженности в Египте: власти страны в очередной раз обращаются к международным кредитам для закупок продовольствия, консолидация общества вокруг нового режима не достигнута, и нельзя исключать повторения событий начала года в предстоящие месяцы.

ОПЕК пока не пришла к выводу о целесообразности ограничения экспорта или досрочных совещаний по этому вопросу. Маловероятно, что на уровнях выше \$90/барр по корзине ОПЕК организация прибегнет к снижению добычи: рекордные уровни производства нефти демонстрируют привлекательность нынешних цен для членов организации. В случае, если к декабрьскому саммиту ОПЕК страхи относительно второй волны рецессии и европейского долгового кризиса будут хотя бы частично развеяны, у картеля может не возникнуть поводов для обсуждения мер по сокращению экспорта. Однако в случае нагнетания страхов и ухудшения ситуации на нефтяном рынке проведения внесрочного мероприятия ОПЕК исключать нельзя.

Рынок нефти в своей наиболее важной для российских инвесторов части – котировках Brent – выглядит довольно сильно на фоне стресса, царящего на финансовых рынках и в других сегментах commodities. Снижение к уровню \$100/барр все еще более чем вероятно, однако разворот последних дней дает повод задуматься о движении к верхней границе коридора \$110-112/барр по Brent или хотя бы закреплению в локальном диапазоне \$105-108/барр. Оптимистичный прогноз по WTI на неделю – \$85-88/барр, пессимистичный – \$79-81/барр. Пока ситуация складывается в пользу дальнейшего, но менее активного «отскока» котировок вверх. Статистика по запасам из США также продолжает оказывать поддержку ценам, демонстрируя сильный спрос на подешевевшие нефтепродукты и активность нефтеперерабатывающей отрасли. Метеорологическая ситуация у побережья Северной Америки остается спокойной.

Несколько менее оптимистичной выглядит обстановка на рынке природного газа в США, где «пробитие» многомесячных минимумов на фоне аномально высоких температур спровоцировало дальнейшее падение цен. В результате цены ближних фьючерсов снизились в район \$3,5/МБТЕ. Мы ожидаем изменения ситуации с похолоданием и роста котировок как минимум до уровня \$3,8/МБТЕ еще до того, как примерно через месяц повышенный физический спрос станет оказывать влияние на запасы.

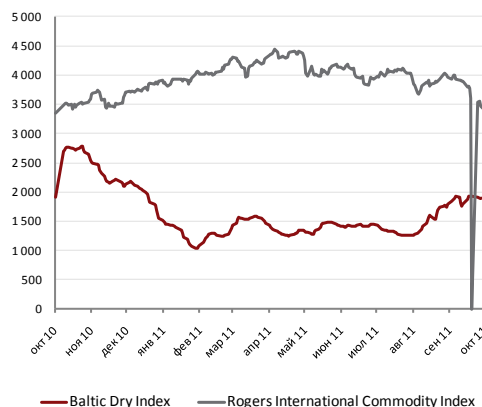
	Значение на		Изменение за неделю
	07.10.2011	30.09.2011	
золото, \$/ун. (CME)	1634,5	1620,4	0,87 %
серебро, \$/ун. (CME)	30,958	30,041	3,05 %
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	7369	7018	5,00 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2228	2157	3,29 %
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	18905	17600	7,41 %
сталь 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	554	560	-1 %
платина, \$/унция (CME)	1493	1523	-2 %
палладий, \$/унция (CME)	588	609	-3 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Золото, \$/ун.



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Металлы

Рынок промышленных металлов остается под давлением внешних факторов, однако к ставшим уже традиционными проблемам из периферийной Европы добавились куда более серьезные фундаментальные опасения из Азии. Не секрет, что статистика из КНР вызывает сомнения в своей достоверности, однако отрицательная динамика цен на недвижимость и снижающееся уже который месяц подряд количество новостроек не предвещает ничего хорошего; при этом реальное положение дел может оказаться куда хуже статистики. В свою очередь, снижение спроса на недвижимость вызвано несколькими факторами: во-первых, ростом кредитных ставок из-за планомерного ужесточения монетарной политики, во-вторых, бумом на рынке недвижимости в предыдущие годы, обернувшимся высокими ценами на квадратные метры, ставшими недоступными большинству населения Поднебесной. Тем не менее, оценить степень влияния временного снижения цен на недвижимость в Китае на годовой объем потребления промышленных металлов достаточно сложно, поскольку параллельно мы видим масштабные инвестиционные программы в сфере энергетики, рассчитанные на текущую пятилетку.

Несмотря на новостной фон, котировки алюминия остаются на прежних уровнях, соответствующих себестоимости производства большинства крупнейших производителей. Контанго по форвардной кривой по-прежнему указывает на недооцененность металла в моменте; при этом все прочие промышленные металлы не могут похвастаться подобным наклоном кривой уже несколько лет.

Крупные покупатели обнаружили себя на рынке никеля – скорее всего, возможность купить по цене, значительно ниже среднегодовой, а значит уменьшить среднюю себестоимость по итогам года, заставляет промышленных потребителей пополнять свои запасы. При этом уровень складских резервов на Лондонской бирже металлов продолжает снижаться.

Медь выглядит недооцененной на текущих уровнях, однако многие полагают, что массовые покупки могут начаться только после еще более глубокой коррекции. Тем не менее, сейчас сложно представить тотальное повторение 2008 года, что дополняется резко возросшим уровнем себестоимости, снижением качества руды и ростом потребления. Последние данные от International Copper Study Group свидетельствуют о сохранении дефицита металла в текущем году в размере 200 тыс. тонн и еще большего дефицита в 2012 г. – до 250 тыс. тонн.

Рынок драгоценных металлов, на наш взгляд, выглядит достаточно привлекательным для долгосрочных инвесторов. Динамика цен показывает, что массовая распродажа уже позади, несмотря на сохранение достаточно высокой волатильности. Тем не менее, после практически двукратного сокращения объема открытых позиций за последние несколько недель, согласно отчету СОТ (Commitments of Traders), мы не видим перспектив для дальнейшей глубокой коррекции в ближайшее время. Сокращение леввереджа в результате увеличения гарантийного обеспечения и ликвидации спекулятивных позиций принесло свои положительные плоды – на фоне глобальной нестабильности защитные активы вновь получают поддержку со стороны консервативных инвесторов, о чем свидетельствует пока слабое, но заметное увеличение объема открытых позиций со стороны non-commercial трейдеров. Дополнительную поддержку ценам может оказать укрепление евро, однако говорить о такой возможности можно будет только после вынесения решения относительно судьбы Греции, например о введении внешнего финансового контроля.

Продовольственные товары

	Значение на		Изменение за неделю
	07.10.2011	30.09.2011	
пшеница, центов/бушель (CBOT)	607,50	609,25	-0,29 %
кукуруза, \$/бушель (CBOT)	600,00	592,50	1,27 %
соя, \$/бушель (CBOT)	1158,3	1179,0	-1,76 %
сахар, центов/фунт (ICE)	25,16	26,34	-4,48 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	15,63	15,95	-2 %
кофе, \$/фунт (ICE)	224,35	228,90	-2 %
какао, \$/т	2652,00	2608,00	2 %
хлопок, \$/фунт (ICE)	101,48	98,71	3 %

Цены на продовольственные товары падают под давлением страха о рецессии и перенасыщении рынка. Рынок занимает осторожную позицию на фоне растущих опасений относительно возможности глобальной рецессии и быстро увеличивающихся показателей сбора урожая в США. В данный момент, понижая цены под давлением позитивных новостей о сборе урожая в этом сезоне, рынки продовольственных товаров пытаются нащупать уровень, на котором низкие цены начнут стимулировать дополнительный спрос.

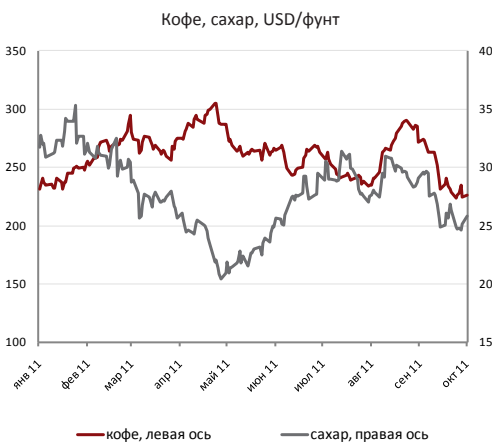
Новости о возможной рекапитализации банковского сектора Европы, развернувшие фондовые рынки в середине недели, не смогли сломать нисходящий тренд цен на пшеницу, которые продолжают находиться под давлением благоприятных погодных условий в Америке и крупного урожая в вернувшейся на мировой рынок России. Засуха, вызванная циклоном Ла-Нинья, сменилась дождями, которые стали облегчением для выжженной аргентинской пшеницы. Идеальная погода для сбора урожая в США и прогнозы о приближающихся дождях в центре континента на его равнинной части должны помочь измученным жаждой почвам.

Также мы считаем необходимым отметить, что рынок пшеницы пока никак не отреагировал на новости из Азии. Французское агентство, использующее спутниковые данные для построения анализов будущих урожаев, поставило под сомнение прогноз Министерства сельского хозяйства США относительно китайского урожая. Агентство сообщило, что последствия засухи, постигшей южные регионы Китая, могут быть хуже консенсус-прогнозов аналитиков. Однако мы полагаем, что негатив из Китая пока нивелируется увеличением урожая в других странах Азии и Черноморском регионе.

Новости из России и Украины давят на цены сверху. Россия собрала почти 90 миллионов тон зерна с 88% посевной площади. При этом в прошлом году, когда страна была поражена сильной засухой, российские к аналогичной дате фермеры собрали всего 61 миллион тонн зерна. Схожая ситуация в Украине подтолкнула правительство на снижение экспортных пошлин на пшеницу для поддержания экспортеров. В свою очередь, Казахстан уже принимает меры по решению проблемы дефицита железнодорожного состава для обеспечения экспорта зерна в ожидании рекордного урожая в этом году.



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 3б, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна начальник управления	прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
Тапинов Петр старший специалист	прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032 p.tapinov@bfa.ru
Виноградов Кирилл специалист	доб. 1144 k.vinogradov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Мун Михаил начальник отдела	прямой +7 (812) 329 81 94, доб.1051 m.mun@bfa.ru
Анастасов Антон трейдер	доб. 1052 a.anastasov@bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

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
Казанцев Сергей аналитик	доб. 1281 s.kazantsev@bfa.ru
Дорофейкин Олег аналитик	доб. 1222 o.dorofeykin@bfa.ru
Иванова Ольга аналитик	доб. 1241 o.ivanova@bfa.ru
Настыч Мария специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод начальник управления	прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293 v.malev@bfa.ru
Народовый Роман начальник отдела товарных рынков	прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168 r.narodovyy@bfa.ru
Деордиев Александр трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Пашков Алексей аналитик	доб. 1147 a.pashkov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия начальник отдела	+ 7 (812) 329 8167, доб. 1196 a.lukyanova@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
Широков Станислав специалист	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Настоящий документ 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. 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 его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.