

Драйверы недели

- **Неожиданное снижение учетной ставки Банком Японии** с 0,1 % до целевого диапазона 0 – 0,1 % во вторник фондовые рынки, после некоторых колебаний, восприняли как свидетельство готовности центральных банков поддержать монетарными мерами замедляющееся восстановление мировой экономики. Впрочем, по нашему мнению, не менее важной причиной для ралли во вторник стали оказавшиеся лучше ожиданий сентябрьские индексы деловой активности в сфере услуг как в Еврозоне, Германии, и Великобритании (PMI), так и в США (ISM Non-Manufacturing)
- **В пятницу в США вышли данные по безработице и non-farm payrolls за сентябрь.** Уровень безработицы по сравнению с августом не изменился и составил 9,6 % (прогнозировался рост до 9,7 %), однако ситуация с новыми рабочими местами оказалась существенно хуже прогнозов: снижение на 95 тыс. за месяц, в то время как консенсус-прогноз предполагал рост на 5 тыс. Рынки восприняли статистику позитивно - видимо, участники посчитали, что слабые данные увеличивают вероятность нового этапа количественного смягчения от ФРС

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2891	0,2906	-0,16 б.п.	0,2891 - 0,2906	0,2488 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	0,9081	0,8888	1,94 б.п.	0,8925 - 0,9081	0,5756 - 0,9081	
LIBOR 3m JPY, %	0,2050	0,2150	-1,00 б.п.	0,2038 - 0,2150	0,2038 - 0,3438	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	8,41	7,56	0,84 б.п.	8,53 - 7,56	7,56 - 19,55	
LIBOR 3m GBP, %	0,7391	0,7348	0,44 б.п.	0,7366 - 0,7391	0,5475 - 0,7453	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	3,73	3,75	-2 б.п.	3,73 - 3,75	3,73 - 10,13	
3m USD/RUB NDF, %	2,88	3,00	-12 б.п.	2,64 - 2,93	2,30 - 7,30	
MIACR 1D, %	2,42	2,82	-40 б.п.	3,26 - 4,21	2,44 - 7,71	
MIACR 2-7D, %	2,95	3,23	-28 б.п.	3,48 - 4,81	2,29 - 7,85	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1185,30	1144,64	3,55 %	877,81 - 1185,10	607,94 - 1808,35	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
USD Index	77,56	78,31	-0,96 %	77,05 - 78,90	74,21 - 88,80	82 - 85
EUR/USD	1,3940	1,3789	1,10 %	1,3635 - 1,4028	1,1875 - 1,5144	1,25 - 1,29
USD/JPY	81,90	83,19	-1,55 %	81,71 - 83,98	81,36 - 94,98	87 - 90
GBP/USD	1,5963	1,5815	0,94 %	1,5748 - 1,6017	1,4230 - 1,6877	1,55 - 1,60

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Поступательное ослабление доллара против большинства основных валют продолжилось. Рост евро несколько замедлился у отметки 1,4, но явных признаков разворота или сколь-либо существенной коррекции пока нет, так что не исключаем дальнейшего укрепления единой валюты

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	0,9848	0,9716	1,36 %	0,9540 - 0,9920	0,8065 - 0,9920	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0107	1,0200	-0,91 %	1,0058 - 1,0272	0,9926 - 1,0869	1,02 - 1,07
USD/BRL	1,6643	1,6892	-1,47 %	1,6612 - 1,7020	1,6612 - 1,9157	1,75 - 1,85
USD/CNY	6,6710	6,6895	-0,28 %	6,6689 - 6,6925	6,6663 - 6,8348	
Корзина 55/45	35,14	35,61	-1,33 %	34,84 - 35,71	33,40 - 37,52	34,0 - 34,9
USD/RUB	29,85	30,49	-2,07 %	29,56 - 30,56	28,59 - 31,94	30,7 - 31,1
EUR/RUB	41,64	41,94	-0,71 %	41,25 - 42,04	37,14 - 45,52	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые валюты следовали за сильными движениями на рынке нефти. Рубль, даже с учетом коррекции в конце недели, заметно укрепился относительно бивалютной корзины и обеих ее составляющих – в большей степени относительно доллара

Облигации: суверенный долг, индикаторы риска, сегмент негос. бумаг

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,35	0,43	-7,09 б.п.	0,34 - 0,42	0,34 - 1,21	0,50 - 0,60
UST 10 YTM, %	2,40	2,52	-12,00 б.п.	2,33 - 2,51	2,33 - 4,01	2,40 - 2,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	201,73	185,63	16,10 б.п.	186,46 - 196,69	(75987,59) - 196,69	
UST 30 YTM, %	3,75	3,72	3,28 б.п.	3,64 - 3,76	3,46 - 4,86	3,40 - 3,70
UST 30-UST 2, б.п.	339,59	329,22	10,37 б.п.	125,10 - 130,30	84,50 - 112,80	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	332,71	375,24	-42,53 б.п.	332,71 - 367,17	309,65 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	2,26	2,30	-3,40 б.п.	2,21 - 2,33	2,09 - 3,44	
BUND 10-BUND 2, б.п.	146,60	143,80	2,80 б.п.	143,70 - 148,10	165,50 - 196,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
EMBI + spread, б.п.	272,4	273,6	-1,2 б.п.	268,8 - 287,8	230,8 - 392	
EMBI + Rus spread, б.п.	222	225	-3,0 б.п.	222 - 237	131 - 380	
Russia 30 YTM, %	4,13	4,30	-16,4 б.п.	4,13 - 4,31	3,78 - 6,73	4,30 - 4,60
Russia 30-UST 10, б.п.	173,54	177,94	-4,40 б.п.	179,80 - 180,50	144,30 - 271,70	
Russia 5Y CDS, б.п.	142,50	158,50	-16,0 б.п.	140,95 - 157,50	124,00 - 221,50	
Mexico 33-UST 10, б.п.	260,54	250,84	9,70 б.п.	266,80 - 330,20	228,60 - 718,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-19,46	-1,56	-17,90 б.п.	450,20 - 452,60	452,60 - 779,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	303,44	311,84	-8,40 б.п.	307,40 - 309,90	307,40 - 312,20	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	4,77	4,88	-11 б.п.	4,77 - 4,88	4,64 - 10,11	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,56	6,69	-13 б.п.	6,51 - 6,68	6,43 - 10,88	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,52	4,52	0 б.п.	4,49 - 4,54	4,38 - 10,11	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	7,83	7,80	3 б.п.	7,77 - 7,83	7,56 - 8,66	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,47	7,52	-5 б.п.	7,45 - 7,53	7,34 - 11,62	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,26	6,31	-5 б.п.	6,05 - 6,33	6,00 - 10,98	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	6,81	6,89	-8 б.п.	6,81 - 6,96	6,81 - 11,62	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	8,36	8,55	-19 б.п.	8,36 - 8,58	7,62 - 15,03	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	7,04	7,09	-5 б.п.	6,99 - 7,08	(6,81) - 9,15	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	5,87	5,98	-11 б.п.	5,81 - 5,92	(95,92) - 6,64	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,73	5,91	-18 б.п.	5,73 - 5,83	5,11 - 11,55	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,79	6,82	-3 б.п.	6,64 - 6,81	6,64 - 12,00	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	5,45	5,73	-28 б.п.	5,34 - 5,83	4,50 - 10,90	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	6,86	7,02	-16 б.п.	6,86 - 7,01	6,86 - 11,81	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	5,56	5,65	-9 б.п.	5,56 - 5,81	4,62 - 11,20	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,10	5,36	-26,2 б.п.	5,06 - 5,24	5,06 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,35	5,57	-21,7 б.п.	5,26 - 5,53	3,31 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	6,08	6,19	-10,6 б.п.	5,96 - 6,14	5,93 - 8,32	
Вымпелком 18 YTM, %	6,56	6,65	-9,3 б.п.	6,47 - 6,61	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	7,08	7,27	-18,8 б.п.	7,05 - 7,22	7,05 - 10,29	
Северсталь 14 YTM, %	5,66	5,85	-18,3 б.п.	5,66 - 5,91	5,66 - 9,53	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	208	235	-27,0 б.п.	208 - 233	165 - 345	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	295,11	285,69	3,30 %	283,53 - 295,17	247,25 - 295,17	260 - 270
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	82,66	81,58	1,32 %	80,30 - 84,43	67,16 - 87,14	70 - 80
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	84,03	83,75	0,33 %	81,86 - 86,02	67,87 - 89,58	70 - 80
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	3,651	3,797	-3,85 %	3,583 - 3,888	3,583 - 6,108	4,0 - 5,0

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

После выхода из среднесрочного диапазона (70-80 долл. по WTI), состоявшегося еще на предыдущей неделе, на прошлой неделе подъем на нефтяном рынке немного приостановился: в четверг произошел резкий откат в отсутствие выхода важных отраслевых новостей от отметки 84 долл. за баррель (по WTI), которая превратилась в уровень сопротивления. Теперь дальнейший поход цен на нефть вверх произойдет только при условии ее пробития. В случае развития такого

сценария, который пока кажется более вероятным, следующей целью станет отметка в 89 долл. за баррель.

Цены на газ на фоне очередного роста запасов газа в хранилищах США (+85 против ожидавшихся +78 млрд. куб. футов) и сохраняющегося низкого спроса в США в виду фактора сезонности за неделю потеряли еще порядка 4 % и пробили августовские минимумы в районе 3,7 долл. за млн. БТЕ. Мы, по-прежнему, сохраняем, краткосрочный нейтрально-негативный взгляд на газовый рынок, поскольку никаких новостей в поддержку цены на газ нет, а тенденция к сохранению относительного низкого спроса и продолжению увеличению запасов в США продлится еще, по крайней мере, месяц-полтора

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1344,2	1316,1	2,14 %	1312,0 - 1363,2	1028,0 - 1363,2	1200 - 1300
серебро, \$/ун. (CME)	23,087	22,037	4,76 %	22,000 - 23,245	14,823 - 23,505	17,8 - 18,8
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	8310	8100	2,59 %	8015 - 8350	5848 - 8350	6800 - 7500
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2420	2359	2,59 %	2318,0 - 2423,0	1776,0 - 2494,0	1950 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	24400	23845	2,33 %	23610 - 25200	15720 - 27595	19900 - 21500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Ралли на рынке металлов продолжается, коррекция в четверг, в ожидании пятничной статистики, не оказала существенного влияния на растущий тренд. Среди глобальных причин роста – избыток ликвидности, подстрекаемый уже ожидаемым вторым этапом количественного смягчения и, соответственно, дешевающий доллар. В этом случае, сырье представляет собой отличный актив, который не обременен долгами, в отличие от крупных корпораций, и продолжает пользоваться спросом со стороны как развивающихся, так и развитых экономик. Вдобавок программа по сокращению потребления электроэнергии и длинные выходные в Китае, снизившие ликвидность, так же внесли свою лепту в рост котировок. Индекс LMEХ прибавил 2,52%, запасы на мировых биржах продолжают снижаться, причем прогноз по добыче меди и олова предвещает дефицит сырья в 2011 году.

На рынке золота тренд сохраняется, цены растут вместе с падением индекса доллара, достигнув новых рекордов. Сейчас важным уровнем поддержки остается 1350 долл. за унцию, и, хотя стремительный рост котировок создает предпосылки для серьезной коррекции, перелома тренда пока не наблюдается. Серебро ведет себя аналогично, сохраняя потенциал роста как минимум до 24 долл. за унцию. Платина и палладий, оказавшись недооцененными по отношению к серебру и золоту, постепенно их догоняют.

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	2696	2452	9,95 %	2478 - 2696	1700 - 4661	
Baltic Dirty Tanker Index	757	684	10,67 %	684 - 757	537 - 1216	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Несмотря на ожидаемое охлаждение рынка на период Китайских праздников, стоимость фрахта выросла практически по всем классам. Импорт зерновых культур в Европу начинает набирать обороты, а поскольку короткий морской и железнодорожный пути из России пусты из-за эмбарго на экспорт пшеницы, поставщикам приходится поставлять продовольствие из далеких портов, одновременно растут и ставки на перевозку. Так же в пользу роста цен свидетельствуют данные об увеличении поставок угля из южной Африки в Европу (60% рост по сравнению с августом), хотя поставки в Азию сократились на 26% до 3,32 млн. тонн из-за сокращения выплавки стали в Китае и Японии.

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1165,15	1146,24	1,65 %	1131,93 - 1167,75	1011,52 - 1219,61	1050 - 1100
VIX	20,71	22,50	-7,96 %	20,29 - 24,34	15,23 - 48,20	25 - 35
DJ Stoxx 600	272,90	266,00	2,59 %	263,36 - 273,10	212,24 - 281,17	225 - 240
DAX	6291,67	6211,34	1,29 %	6115,87 - 6321,79	5312,64 - 6386,97	5900 - 6150
FTSE 100	5657,61	5592,90	1,16 %	5555,97 - 5681,39	4805,75 - 5825,01	5050 - 5300
Nikkei 225	9588,88	9404,23	1,96 %	9332,2 - 9716,9	8796,5 - 11408,2	9100 - 9600

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рынки развитых стран закрылись по итогам недели ростом в среднем на 1,5-2 %. Основное движение на рынках наблюдалось во вторник, когда на фоне смягчения денежно-кредитной политики в Японии и выхода позитивных статданных из Европы и США, рынки рванули вверх, а S&P500 смог уверенно пробить важный уровень сопротивления на уровне 1150 пунктов. В остальные дни

недели рынки чувствовали себя уже не так уверенно и консолидировались вблизи достигнутых уровней. Под закрытие недели на рынках возобновилась активность, вызванная публикацией негативных статданных по занятости в США. Данные были восприняты с оптимизмом, поскольку лишь подтвердили ожидания возможного расширения монетарных стимулов в США.

Текущая неделя будет интересной, с т.з., публикации корпоративной отчетности в США: на этой неделе выйдут отчеты Intel, JP Morgan, Google и пр. Помимо, многочисленных статданных (цены импорта-экспорта, безработица, PPI, CPI, розничные продажи и пр.), которые также будут оказывать заметное влияние на динамику западных рынков, также в поле зрения инвесторов будут и заявления ФРС: во вторник будет опубликован протокол последнего заседания ФЕДа, а в пятницу выступит сам глава ФРС Б. Бернанке. Если инвесторы не получат прямого подтверждения отказа ФРС от принятия новых мер стимулирования, то в краткосрочной перспективе на фоне начала сезона публикации отчетности в США и сохранения высоких цен на нефть рынок США, а вслед за ним и остальные западные рынки, будут, по-видимому, смотреть вверх. По S&P500 ближайшая цель видится в районе 1175-1180 пунктов.

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1101,27	1086,09	1,40 %	1090,76 - 1106,75	855,52 - 1106,75	900 - 950
MSCI Russia	834,42	812,35	2,72 %	818,29 - 840,80	656,44 - 909,21	700 - 750
MSCI China	67,46	65,91	2,35 %	66,92 - 67,64	55,32 - 67,64	57 - 62
SSE Comp.	2738,74	2655,66	3,13 %	2677,99 - 2747,80	2319,74 - 3361,39	2600 - 2800

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки в большинстве своем смотрелись на прошлой неделе несколько лучше развитых. Публикация позитивного отчета Alcoa и возобновившийся подъем на нефтяном рынке в конце недели выступили дополнительными факторами поддержки для рынков EM.

Интерес инвесторов к рискованным активам подтверждается данными по притокам в фонды развивающихся стран, который, по данным прошлой недели, составил 6,1 млрд. долл. – максимум с начала года. Рекордсменом недели стала Бразилия, которая в преддверие президентских выборов привлекла 900 млн. долл., обогнав Китай и Индию (+236 и +129 млн. долл. соответственно). Фонды Турции, демонстрировавшие еще пару недель назад впечатляющие результаты по притоку средств, на прошлой неделе, напротив, были в рядах отстающих и привлекли всего 85 млн. долл., что оказалось даже меньше, чем по России (+129 млн. долл.), в которую за последние две недели сильно увеличился приток (суммарно: 240 млн. долл.).

В ближайшей перспективе в случае сохранения позитивного тренда на сырьевых рынках, подъем на фондовых рынках EM продолжится. Ключевым же фактором роста, как и для развитых рынков, по-видимому, выступают ожидания инвесторов в расширении стимулирующих мер в крупнейших экономиках мира

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	08.10.2010	01.10.2010		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1464,67	1455,63	0,62 %	1453,38 - 1485,64	1144,84 - 1539,63	1200 - 1300
ММВБ нефть и газ	2654,38	2656,99	-0,10 %	2636,09 - 2707,50	2198,71 - 2789,58	
ММВБ финансы	6152,16	6086,53	1,08 %	6066,39 - 6249,90	4153,12 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4758,63	4730,16	0,60 %	4686,01 - 4817,36	3124,19 - 4940,97	
ММВБ энергетика	3281,7	3297,49	-0,48 %	3257,46 - 3361,93	2140,63 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2184,9	2205,26	-0,92 %	2179,64 - 2211,17	1401,58 - 2262,39	
ММВБ химия / нефтехимия	4474,86	4435,37	0,89 %	4403,41 - 4520,94	3340,20 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	2229,32	2198,73	1,39 %	2190,96 - 2266,28	1488,05 - 2436,40	
ММВБ потреб. сектор	4670,26	4566,04	2,28 %	4559,51 - 4694,35	3255,82 - 4694,35	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рост котировок российских бумаг на ММВБ, после стремительного ралли в начале месяца, на прошлой неделе существенно замедлился. До середины недели индекс ММВБ продолжал обновлять локальные максимумы, утром в среду он поднимался до 1485 пунктов. Начиная с четверга, напротив, преобладали умеренно коррекционные настроения, и в результате недельный прирост индекса составил всего +0,62 %, до 1464,67 пунктов. В отраслевом разрезе наблюдалась разнонаправленная динамика. Лучше рынка выступили банки (Сбербанк +1,58 %, ВТБ +2,25 %), Газпром (+1,75 %) и представители цветной металлургии (Полус Золото +8,73 %, Полиметалл +12,64 %, ГКМ Норильский Никель +0,96 %), в то время как снижением завершили неделю нефтяные «фишки» (Лукойл -1,17 %, Роснефть -1,2 %), черные металлурги (потери от 0 до 4,5 %), большинство телекоммуникационных и энергетических компаний.

Российский рынок с началом октября присоединился к ралли на внешних площадках и с технической точки зрения смотрит вверх. Следующей целью является зона сопротивления 1490-1500

пунктов по индексу ММВБ, а в течение нескольких недель вполне реально повторение двухлетнего максимума, установленного в апреле текущего года (1540 пунктов). В то же время, подчеркнем, что нам представляется весьма неустойчивой фундаментальная база этого роста – вера инвесторов в дальнейшее расширение крупнейшими центробанками, прежде всего ФРС США, программ количественного смягчения на фоне замедления восстановления экономики. Во-первых, инвесторы могут переоценивать решимость центробанков. Во-вторых, в средне- и долгосрочной перспективе сценарий дальнейшего расширения денежного предложения мы не считаем позитивным, так как ускорения экономического роста в текущих условиях он не гарантирует, но при этом приведет к росту системных рисков.

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»

197101, Санкт-Петербург, Петроградская наб., д. 36, лит. А
Тел.: +7 (812) 329-8181
Факс: +7 (812) 329-8180
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Офисы:

Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Средний пр. В.О., д. 48/27

Управление по работе с клиентамиclient@bfa.ru**Константинова Виктория**

начальник управления

+7 (812) 329 8191

v.konstantinova@bfa.ru**Кукушкина Екатерина**

начальник клиентского отдела

+7 (812) 329 8196

e.kukushkina@bfa.ru**Щекина Елена**

специалист клиентского отдела

+7 (812) 329 8171

e.schekina@bfa.ru**Аналитический отдел**research@bfa.ru**Дзугаев Роман**

начальник отдела

r.dzugaev@bfa.ru**Моисеев Алексей**

заместитель начальника отдела

a.moiseev@bfa.ru**Микрюкова Мария**

ведущий аналитик

m.mikryukova@bfa.ru**Казанцев Сергей**

аналитик

s.kazantsev@bfa.ru**Железняк Максим**

информационно-техническая поддержка

m.zheleznyak@bfa.ru**Отдел брокерских операций**

+7 (812) 329 8199

Шевцов Павел

начальник отдела

+7 (812) 329 8195

p.shevtsov@bfa.ru**Мишарев Андрей**

специалист

a.misharev@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.