

Драйверы недели

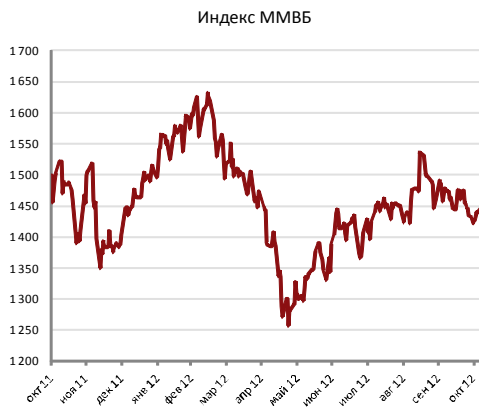
- В Европе вышел ряд слабых макроэкономических данных. Композитный индекс деловой активности в еврозоне упал в октябре до 45,7 пунктов, минимума более чем за три года, индекс девятого месяца подряд остается ниже отметки 50 пунктов, разделяющей рост и падение активности. Хуже ожиданий оказались и большинство индексов деловой активности по отдельным странам. В Германии обескураживающими оказались сентябрьские данные по заказам промышленности (-3,3% м/м, прогнозировалось сокращение только на 0,3%) и по промпроизводству (-1,8% м/м, - 1,2% г/г при прогнозе -0,7% и +0,1% соответственно).
- Еврокомиссия опубликовала новые макроэкономические прогнозы, большинство показателей пересмотрено в сторону понижения по сравнению с предыдущей версией, составленной полгода назад. Так, в целом по еврозоне предполагается падение ВВП на 0,4% в 2012 и прирост +0,1% в 2013 (ранее ожидалось снижение на 0,3% в 2012 и восстановление на +1,0% в 2013). Безработица в еврозоне может вырасти до 11,3% в 2012, а пика достигнуть в 2013 на уровне 11,8%, инфляция в 2013 опустится до 1,8% г/г. Ухудшены и большинство страновых прогнозов.
- В среду утром стало известно, что на выборах в США действующий президент Б.Обама победил в большинстве «колеблющихся» штатов и заручился поддержкой более чем половины выборщиков, что позволило ему сохранить свой пост на второй четырехлетний срок. Сохранилось status quo и в Конгрессе: у республиканцев остается большинство в Палате представителей (состав переизбирался полностью), у демократов – в Сенате (переизбиралась треть). Почти сразу выборная тематика уступила свое место в фокусе внимания инвесторов проблеме «фискального обрыва».
- ЕЦБ на очередном заседании в четверг оставил основные процентные ставки без изменения (базовая – на уровне 0,75% годовых). На последовавшей пресс-конференции глава ЕЦБ М.Драги в очередной раз говорил, что ЕЦБ готов при необходимости реализовать программу выкупа облигаций; что само наличие таких планов уже помогло повысить уверенность финансовых рынков; что проблемные страны должны сами решать, предпринимать ли действия, необходимые для активации программы выкупа. При этом комментарии Драги относительно ближайшего будущего европейской экономики были довольно пессимистичными.
- Американская макроэкономическая статистика во второй половине недели оказалась неплохой. Число первичных заявок на пособие по безработице упало на 8 тыс. (ожидался рост на 2 тыс.), дефицит торгового баланса в сентябре уменьшился до минимума почти за два года, составив \$41,55 млрд (ожидалось \$45 млрд, данные за август пересмотрены с \$44,2 до \$43,8 млрд). Опубликованное в пятницу предварительное ноябрьское значение индекса потребительского доверия Мичиганского университета превысило как прогнозы, так и октябрьский показатель, достигнув 84,9 пункта – максимума с середины 2007 года.
- Парламент Греции, несмотря на многотысячные демонстрации протеста, в среду утвердил новый пакет мер бюджетной экономии, а вечером в воскресенье одобрил бюджет на 2013 год, выполнив, таким образом, необходимые условия для получения следующего транша финансовой помощи. Впрочем, это не означает немедленного принятия соответствующего решения кредиторами, которые сомневаются в способности страны достичь планового соотношения госдолга и ВВП.

Фондовый рынок

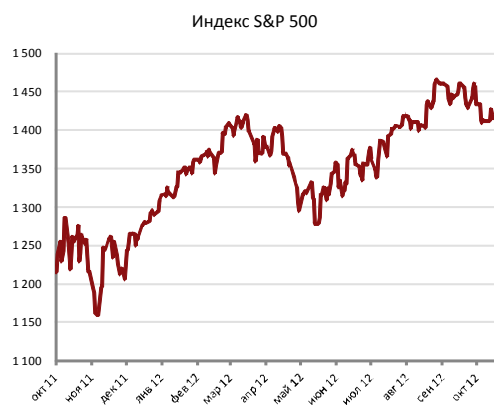
	Значение на		Изм. за нед.
	09.11.	02.11.	
ММВБ	1401,32	1440,25	-2,7 %
PTC	1397,86	1444,19	-3,2 %
S&P 500	1379,85	1414,2	-2,4 %
DJI	12815,39	13093,16	-2,1 %
FTSE 100	5769,68	5868,55	-1,7 %
DAX	7163,5	7363,85	-2,7 %
Nikkei 225	8757,6	9051,22	-3,2 %
Hang Seng	21384,38	22111,33	-3,3 %

На внешних рынках акций в начале прошлой недели преобладали выжидательные настроения в преддверии американских выборов, однако начиная со среды конъюнктура существенно ухудшилась, и большинство фондовых индикаторов ушли вниз. В Европе к перманентной неопределенности относительно дальнейшего «спасения» Греции добавились слабая макроэкономическая статистика и понижение прогнозов Еврокомиссии, а в США основной темой беспокойства инвесторов сразу после появления результатов выборов стал приближающийся «фискальный обрыв». Как и перед выборами, демократическому президенту снова противостоит республиканская Палата представителей, а готовность рынка верить в способность политиков договариваться существенно пострадала еще во время прошлогодней эпопеи с повышением потолка госдолга.

Динамика российского рынка акций в целом следовала вышеописанному сценарию. Индекс ММВБ, выйдя во вторник с трехдневных выходных, достаточно легко удерживал поддержку 1440 пунктов, а в среду в первой половине дня поднимался к двухсотдневной скользящей средней (1453 пункта). Однако с этих уровней произошел разворот вниз и к концу недели индекс обновил локальный минимум. В четверг и пятницу он несколько раз оказывался ниже 1400 пунктов, однако пробить уровень поддержки на отметке 1390 пунктов не пытался (внутридневной минимум 1392,8 пункта), а на закрытие составил 1401,32 пункта, потеряв за четыре рабочих дня 2,7%.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

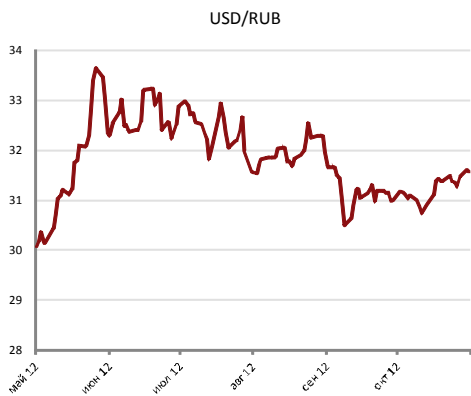
Среди наиболее ликвидных бумаг в аутсайдерах по динамике за неделю – акции Уралкалия (-6,69%) и Сбербанка (-6,69% обычка, -6,11% префы). В отраслевом разрезе слабость демонстрировали черная металлургия (ММК -6,06%, Распадская -6,05%, Мечел -4,77%, Северсталь -4,73%, НЛМК -4,53%) и электроэнергетика (Мосэнерго -8,43%, Холдинг МРСК -4,5%, Э.ОНРоссия -4,46%, РусГидро -3,53%). Также среди дешевевших опережающими темпами акций – обычка Ростелекома (-3,93%) и Сургутнефтегаза (-3,8%).

Определенную устойчивость к негативному общерыночному фону продемонстрировали акции ГАЗПРОМа (-0,29%). Компания урегулировала конфликт с польской PGNiG SA, а на телефонной конференции с инвесторами представитель компании сказал, что уровень дивидендных выплат планируется сохранить в 2013 году на уровне не менее 25% от прибыли. На нейтральной территории удержались акции Новатэка (+0,12%), объявившего о приобретении 49% Нортгаза. Среди немногих ликвидных бумаг, котировки которых выросли по итогам недели – префы Сургутнефтегаза (+2,9%), рдр Русала (+2,32%), акции Аэрофлота (+0,49%).

Таким образом, на негативном внешнем фоне попытка индекса ММВБ вернуться в октябрьский боковой диапазон оказалась неудачной, и теперь в краткосрочной перспективе нисходящий сценарий выглядит более вероятным. Определенный позитив мы видим в том, что пробой поддержек на прошлой неделе не сопровождался заметным ростом торговых оборотов – однако это может быть всего лишь отражением общего снижения активности на российском рынке в последние месяцы.

В начале недели очередная попытка снижения вновь остановилась выше 1390 пунктов по индексу ММВБ, днем индекс держится выше 1400 пунктов, возможная цель отскока – 1420 пунктов. Если бы индекс сумел вернуться выше этой отметки, можно было бы предположить возвращение к боковому сценарию. В случае же пробоя индексом ММВБ поддержки 1390 пунктов следующие цели снижения – 1360 и 1330 пунктов.

	Значение на		Изм. за нед.
	09.11.	02.11.	
USD/RUB	31,57	31,47	0,3 %
EUR/RUB	40,12	40,41	-0,7 %
Корзина 55/45	35,49	35,50	0,0 %
EUR/USD	1,271	1,284	-1,0 %
EUR/CHF	1,206	1,207	-0,2 %
GBP/USD	1,589	1,602	-0,8 %
USD/JPY	79,47	80,44	-1,2 %
USD/CAD	1,002	0,996	0,6 %



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

USD/RUB

За прошлую неделю российская валюта ослабла к американской на 0,6% до 31,55 руб. за доллар. Во вторник росту курса рубля оказали поддержку цены на нефть (цена марки Brent выросла на 3,06%) и новость о присвоении Национальному расчётному депозитарию статуса центрального российского депозитария (это последний необходимый шаг по либерализации локального рынка ценных бумаг). До середины дня в среду динамика продолжилась, поддерживаемая итогами выборов в США, однако позже произошёл разворот и курс пары USD/RUB начал расти, поскольку ослаб аппетит к риску на фоне обострения опасений «фискального обрыва» в США. Кроме того, падению способствовало снижение нефтяных котировок. Оставшуюся часть недели курс рубля находился в нешироком диапазоне 31,45-31,60 руб. за доллар на фоне нейтрального внешнего фона и отсутствия значимой статистики. На заседании Банка России и информации о неизменности ключевых ставок рубль не отреагировал. Наш прогноз по курсу рубля на текущую неделю – умеренно-негативный. На курс USD/RUB могут повлиять перманентные риски, связанные с Грецией, и проблемы фискальной политики США, однако поддержку курсу может оказать значительное количество статистики из США на этой неделе: 1) Индекс цен производителей (14 ноября 17:30 МСК); 2) Розничные продажи (14 ноября 17:30 МСК); 3) Минутки заседания ФРС (14 ноября 23:00 МСК); 3) Индекс потребительских цен (15 ноября 17:30 МСК); 4) Публикация отчёта ФРБ Филадельфии (15 ноября 17:00 МСК); 5) Промышленное производство (16 ноября 18:15 МСК).

EUR/USD

Евро продолжил снижаться к доллару на прошлой неделе, упав на 0,6% до \$1,2711 за евро. Начало недели было для европейской валюты умеренно-позитивным: европейская валюта достигла пика 7 ноября на результатах выборов в США. Позже евро вернулся к недельным минимумам, отыгрывая статистику из Германии (промышленное производство снизилось на 1,2% г/г против прогнозируемого роста в 0,4%) и доклад об экономическом росте еврозоны (прогноз понижен до 0,1% в следующем году вместо заявленного ранее одного процента). Не внесла позитива на рынок и пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги, проведенная в четверг. В частности, М. Драги высказал опасения по ухудшению ситуации в еврозоне. В пятницу евро несколько подрос к доллару на информации о принятии плана экономии греческим парламентом, однако после падения продолжилось на слухах о том что балканская страна не получит очередного транша помощи до конца ноября. Наш прогноз на текущую неделю по паре – негативный, поскольку ситуация с Грецией остаётся нерешённой, а на заседании еврокомиссии в понедельник не ожидается решения о предоставлении очередного транша. Теоретически, дефолт по облигациям балканской страны может наступить уже в пятницу. Тем не менее, по нашему мнению, Греции сможет попытаться привлечь необходимые средства за счёт аукционов коротких бумаг посреди недели. На текущей неделе мы не ожидаем положительных сигналов от европейской статистики: 1) Промышленное производство (14 ноября 14:00 МСК); 2) ВВП Франции (15 ноября 10:30 МСК); 3) ВВП Германии (15 ноября 11:00 МСК); 4) ВВП еврозоны (15 ноября 14:00 МСК).

Другие валюты

В начале прошлой недели на резкое движение цен на нефть отреагировали все сырьевые валюты. В частности, во вторник канадский доллар укрепился к американскому на 0,43%, а австралийский – на 0,68%. Сильнейшее же падение во вторник продемонстрировал южноафриканский ранд, снизившийся на 1,13%. В целом валюта ЮАР выглядит интересно, поскольку демонстрирует сильную динамику: зачастую курс этой валюты может колебаться к предыдущему дню на 1% и более, что связано в основном с неясными последствиями забастовок, прокатившихся в последние месяцы по добывающей отрасли страны, для объемов экспорта минеральных ресурсов и притока валюты в страну. В группе резервных валют в пятницу к доллару на 0,55% ослабел фунт стерлингов, в ответ на статистику об отрицательном сальдо торгового баланса Великобритании.

Нефть и газ

	Значение на		Изм. за нед.
	09.11.	02.11.	
нефть Urals, \$/барр.	107,86	106,59	1,2 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	86,07	84,86	1,4 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	109,40	105,68	3,5 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	3,503	3,554	-1,4 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	27,20	27,15	0,2 %
запасы нефти EIA	374847	373081	0,5 %
запасы бензина EIA	202377	199502	1,4 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	680,0	667,0	1,9 %

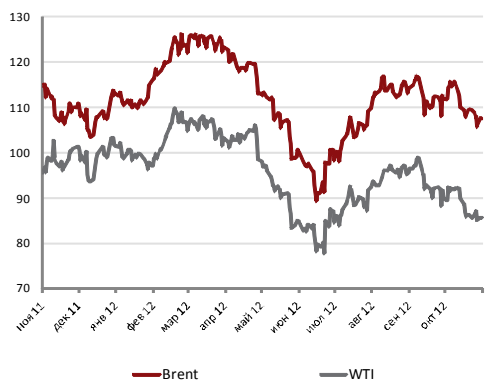
По итогам прошедшей недели котировкам основных сортов нефти удалось частично компенсировать потери предыдущих дней, оправдав наши ожидания. Впрочем, динамика цен была не вполне уверенной: после скачка во вторник котировки вернулись к снижению вплоть до конца недели, когда участники рынка отреагировали на неплохую статистику из США и Китая. На начало нынешней недели ситуация на нефтяном рынке остается весьма шаткой, однако мы продолжаем рассчитывать на умеренно-положительную динамику котировок от нынешних уровней. Самый серьезный риск для этого сценария несут публикуемые в четверг предварительные данные по ВВП ЕС в 3кв12, которые с высокой долей вероятности подтвердят факт рецессии в еврозоне. С другой стороны, в случае, если данные не будут слишком мрачными, рынки могут использовать их как возможность для роста.

Определяющим моментом для динамики нефти в ближайшие пару недель может быть способность WTI оттолкнуться от уровней поддержки в \$85-\$86/барр., которые уже неоднократно проявили свою устойчивость. Ближайшей целью для североамериканской нефти в этом случае будет уровень \$89-\$90/барр. Brent в этом случае может попробовать выйти на уровень \$111-\$112/барр.

Поддержку «бычьим» настроениям на рынке нефти могут оказать и данные из Китая: в октябре спрос на нефть в Поднебесной удержался на высоком уровне после рекордных показателей сентября. Как мы и ожидали, несмотря на замедление роста китайской экономики, продолжающаяся автомобилизация страны не позволяет ослабнуть спросу на «черное золото».

Восстановление поврежденной ураганом Сэнди инфраструктуры позволяет постепенно восстанавливать и спрос на нефть и нефтепродукты на северо-востоке США. При этом серьезные последствия, которые имел ураган для работы НПЗ и нефтепродуктовой дистрибуции, как мы и ожидали, привели к локальному дефициту нефтепродуктов и скачку цен на бензин. Котировки газойля вели себя спокойней на фоне теплой погоды, установившейся на северо-востоке США. Стало известно, что в начале следующего года будет перезапущен после ремонта крупнейший в США НПЗ в Порт-Артуре: ожидания запуска могут сузить спреды нефтепереработчиков, оказывая давления на котировки нефтепродуктов.

Теплая погода в наиболее населенных регионах США продолжает оказывать давление на котировки природного газа на Henry Hub на фоне максимального за историю уровня запасов в хранилищах. Мы продолжаем считать текущие уровни цен вполне привлекательными для открытия длинных позиций в «зимних» фьючерсах, однако не ждем от котировок резких движений до третьей декады ноября. Последние опубликованные данные показали достаточно малый прирост объема газа в хранилища – 21 млрд куб. футов, однако второй подряд рекорд уровня запасов вызывает опасения инвесторов. По-видимому, в этом году объем газа в хранилищах еще обновит исторический рекорд, что, однако не должно привести к негативным последствиям для рынка хотя бы потому, что за последний год ресурс хранилищ был значительно увеличен. Рынок будет ждать данных за середину ноября, когда запасы газа традиционно принимают максимальное значение, и следующих – чтобы убедиться, что они действительно пошли на убыль. Учитывая, что данные публикуются с недельным лагом, информации о снижении запасов можно ожидать ближе к концу месяца, а до ее выхода оживить рынок может только значительное похолодание, которого пока не происходит.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

	Значение на		Изм. за нед.
	09.11.	02.11.	
золото, \$/унц. (CME)	1732	1678	3,2 %
серебро, \$/унц. (CME)	32,6	30,8	5,7 %
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	7570	7665	-1,2 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	1921	1925	-0,2 %
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	15950	15975	-0,2 %
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	341,5	362,5	-5,8 %
платина, \$/унц. (CME)	1554	1545	0,6 %
палладий, \$/унц. (CME)	606,2	603,0	0,5 %

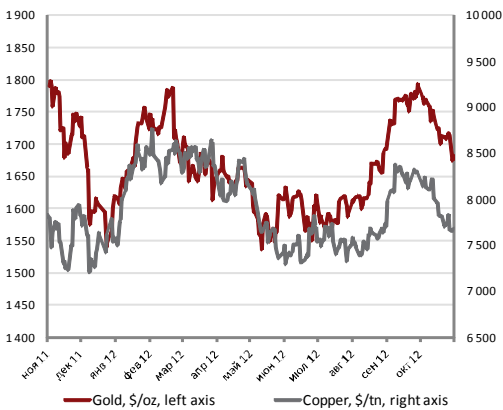
Металлы

Прошедшая неделя характеризовалась слабой динамикой промышленных металлов, что было обусловлено склонностью инвесторов к менее рисковому активу на фоне выборов президента в США, проходящим съездом коммунистической партии Китая и негативным новостным фоном из ЕС. В результате рост показали золото и серебро, полностью реабилитировав себя после предвыборного падения. Ближайшая неделя, вероятно, также будет сопровождаться положительной динамикой котировок драгоценных металлов. Так, мы ожидаем движение золота в диапазоне \$1700-1750/унц., серебра – \$31,6-33,2/унц.

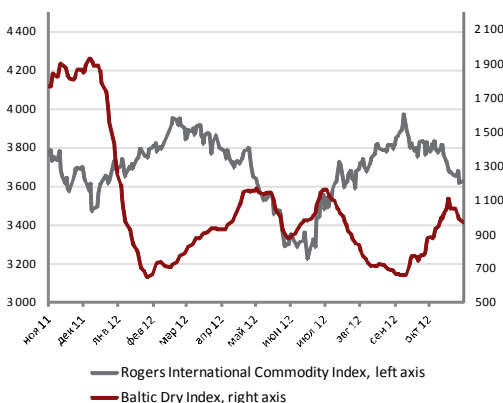
Алюминий и никель на прошлой неделе продолжили движение в боковом коридоре. Алюминий находится у верхней границы боковика \$1900-1950/т. В понедельник РУСАЛ отчитался по финансовым результатам 3кв12. Подведенные итоги оправдали опасения аналитиков относительно падения показателей компании вследствие низких цен алюминия на LME в отчетном периоде. Менеджмент РУСАЛа высказал готовность к работе в условиях сложного рынка. Себестоимость производства алюминия на мощностях РУСАЛа находится близко к текущему уровню биржевых цен, но ситуация смягчается рекордно высокими премиями к цене контрактов на всех ключевых рынках сбыта.

Никель, как мы ожидаем, продолжит движение в боковике \$15900-16400 с тенденцией на понижение. Медь на прошлой неделе проявила себя хуже других промышленных металлов, реагируя на опасения относительно «фискального обрыва» в США и будущего экономики Китая. Ближайшая неделя, вероятно, будет характеризоваться стабилизацией ситуации после насыщенной событиями прошлой недели. Направление движения в начале недели будут определять новости из еврозоны (результаты заседания относительно выделения очередного транша помощи Греции), а также публикация госбюджета США. Негатив может отразиться в нежелании инвесторов вкладываться в рисковые сырьевые активы и в новой волне роста драгоценных металлов. Существенного позитива из азиатского региона пока нет: так, например, очередного увеличения затрат на инфраструктурные проекты не ожидается. Однако XVIII съезд КПК сопровождается большим количеством критики в адрес партии и наличием требований о реформировании системы.

Impala Platinum прогнозирует дефицит платины на 2012 г.: добыча металла существенно снизилась в результате южноафриканских забастовок. Нестабильность добычи в перспективе, вероятно, компенсирует эффект снижения спроса на платину, что в конечном итоге будет осуществлять поддержку ценам. Последние две недели платина колебалась в боковике \$1540-1570/унц.; мы ожидаем сохранения динамики в течение текущей недели. Палладий, напротив, отыгрывает слабый рост и может пробить сопротивление \$615/унц., направившись к уровню \$625/унц.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Продовольственные товары

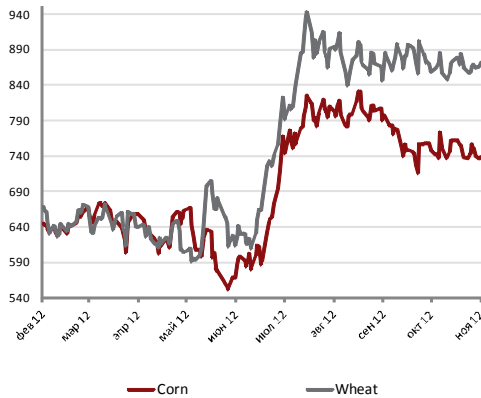
	Значение на		Изм. за нед.
	09.11.	02.11.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	886,50	864,50	2,5 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	738,75	739,50	-0,1 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1452,00	1527,00	-4,9 %
сахар, цент/фунт (ICE)	19,06	19,45	-2,0 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	14,94	14,71	1,6 %
кофе, цент/фунт (ICE)	149,90	154,70	-3,1 %
какао, \$/т (ICE)	2358,00	2447,00	-3,6 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	69,58	70,35	-1,1 %

Впервые в этом сезоне (с апреля по март) производство сахара в юго-центральной поясе Бразилии превысило кумулятивные показатели прошлого сезона. Сухая погода, начавшаяся со второй половины августа и длящаяся по сей день, позволила сахарным заводам показать рекордную производительность и наверстать упущенные объемы в начале года, которые были связаны с задержками из-за дождей. Согласно статистике отраслевой ассоциации сахарного тростника Unica, всего с начала этого года было произведено 29,34 млн тонн сахарной продукции, что немногим превышает прошлогодние данные в 29,31 млн тонн на конец октября. Данные из отчетов Unica указывают на большой разрыв между производством в этом и в прошлом году во второй половине октября. Так, производство сахара превысило прошлогодний показатель на 74%, а производство этанола на 54%. Напомним, что прошлый сезон завершился раньше обычного из-за распространения засухи.

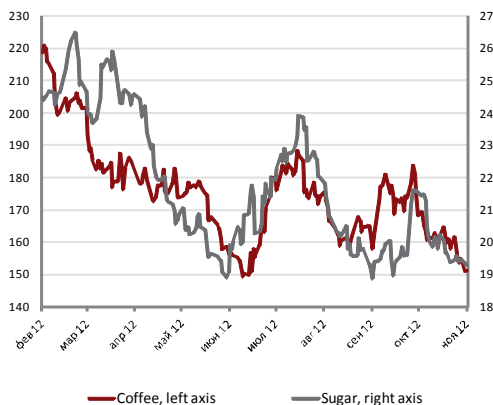
На прошлой неделе котировки на сахар упали на 0,39 центов, зафиксировав -2% по итогам закрытия недели. Цена на сахар продолжает находиться под влиянием сильных фундаментальных показателей. Рост производства в Бразилии, главном мировом производителе и экспортере сахара, оказывает серьезное давление на мировые цены. Так, экспорт сахара из ключевой южно-центральной области Бразилии может увеличиться до 25,5 млн тонн в 2013–2014 гг., что на 12% выше производства прошлого года. По расчетам бразильских аналитиков из сельскохозяйственного сектора, средняя цена на сахар в сезоне 2013–2014 годов может опуститься до уровня 16 центов за фунт.

Из других мировых новостей, касающихся этого актива, стоит отметить падение производства сахара на 15% в Индонезии из-за влажной погоды, которая оказывает губительное воздействие на производство в Юго-Восточной Азии. Индонезия является одним из самых крупных импортеров сахара в мире, поэтому падение производства будет «безболезненно» компенсировано импортом, и что, по нашему мнению, не окажет никакого воздействия на динамику котировок в Нью-Йорке.

Сейчас сахар торгуется вблизи трехсотдневной экспонентной скользящей средней. На наш взгляд, долгосрочный восходящий тренд в сахаре не начнется до весны 2013 года, пока цены на этот актив остаются под давлением. Тем не менее, у инвесторов остается возможность ловить краткосрочные колебания. Так, в декабре возможен «отскок» вверх, поэтому мы рекомендуем покупать сахар в диапазоне 17,75-18,30 центов за фунт с потенциалом роста 6-8%.

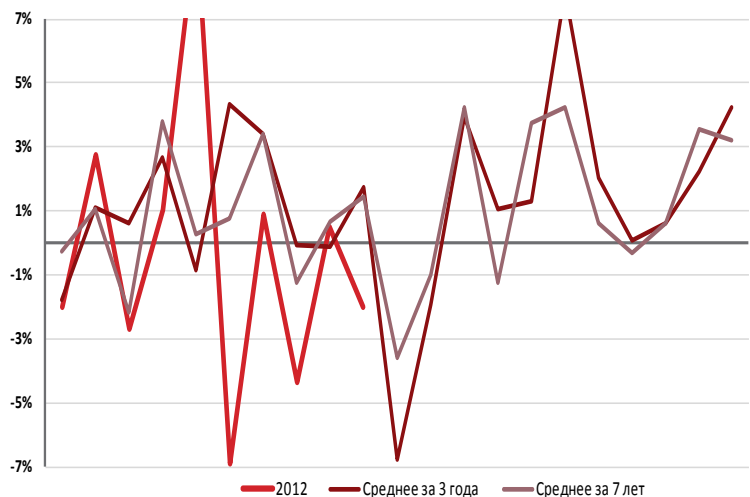


Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

НЕДЕЛЬНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК



Источник: Bloomberg, расчеты Банка БФА

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 прямой +7 (812) 329 81 95

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 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
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 73

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.