

### Драйверы недели

- В США стартовал сезон отчетностей. Во вторник вечером результаты за 3кв12 представила Alcoa. Алюминиевый гигант зафиксировал чистый убыток в размере 13 центов на акцию, но без учета разовых статей результат оказался положительным (3 цента на акцию) и превысил ожидания аналитиков. Впрочем, из-за ухудшения прогнозов руководства компании реакция рынка на отчетность оказалась негативной. В пятницу первыми из банков отчитались JPMorgan Chase и Wells Fargo. Значительный рост доходов от ипотечного кредитования позволил обоим банкам зафиксировать рекордную квартальную прибыль – однако участники рынка большее внимание обратили на снижение чистой процентной маржи и немного не дотянувшую до прогнозов выручку Wells Fargo.
- В среду вечером, уже после закрытия американской сессии, рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг Испании сразу на две ступени, до BBB-, низшего рейтинга инвестиционного уровня. Прогноз по рейтингу «негативный». Снижение рейтинга агентство обосновало тем, что углубление рецессии ограничивает возможности правительства Испании в проведении антикризисной политики.
- Неожиданно сильной оказалась американская макроэкономическая статистика во второй половине недели. Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю снизилось сразу на 30 тыс. (ожидался рост на 3 тыс), и в результате абсолютное число заявок (339 тыс.) упало до уровней начала 2008 года. А индекс потребительского доверия Мичиганского университета (предварительное значение за октябрь было опубликовано в пятницу) вырос до пятилетнего максимума, составив 83,1 пункта (ожидалось небольшое снижение, с сентябрьских 78,3 до 78,0 пунктов).
- МВФ на прошлой неделе обновил свои экономические прогнозы. Прогноз роста мирового ВВП пересмотрен с 3,5 до 3,3% в 2012 году, и с 3,9 до 3,6% в 2013. В сторону понижения пересмотрены и прогнозы роста отдельных экономик, в частности, Китая и Индии. Также аналитики МВФ предполагают, что Греция из-за более глубокой, чем предполагалось, рецессии и проблем с реализацией антикризисных мер не сможет сократить отношение долга к ВВП до предусмотренных договоренностями с кредиторами величин.
- Неопределенной оставалась ситуация в Европе. Глава еврогруппы Ж.-К. Юнкер в прошлый понедельник похвалил правительство Испании за меры по сокращению бюджетного дефицита и заявил, что еврогруппа не собирается давать стране советы по поводу запроса о помощи – в то время как министр финансов Германии прямо заявил, что Испании программа помощи не нужна. В четверг Глава МВФ К.Лагард предположила, что Испания и Греция должны получить больше времени для сокращения дефицита бюджета, иначе вред от него перевесит пользу. В пятницу член совета директоров ЕЦБ Б.Кер отметил, что ЕЦБ может начать выкупать облигации Испании сразу после подписания Испанией документов с ESM, однако основным условием остается согласование и выполнение проблемной страной плана реформ.
- В Китае в выходные вышел большой блок макроэкономической статистики за сентябрь. Темпы роста экспорта превысили ожидания (+9,9% г/г против прогноза +5,0%, в августе было только +2,7% г/г), а темпы роста импорта с ожиданиями совпали (+2,4% г/г, в августе было -2,6%), профицит торгового баланса составил \$27,7 млрд (ожидалось \$20,7 млрд). Потребительская инфляция замедлилась с августовских 2,0% г/г до 1,9%, как и ожидалось.

	Значение на		Изм. за нед.
	12.10.	05.10.	
ММВБ	1446,01	1477,6	-2,1 %
РТС	1472,36	1508,72	-2,4 %
S&P 500	1428,59	1460,93	-2,2 %
DJI	13328,85	13610,15	-2,1 %
FTSE 100	5793,32	5871,02	-1,3 %
DAX	7232,49	7397,87	-2,2 %
Nikkei 225	8534,12	8863,3	-3,7 %
Hang Seng	21136,43	21012,38	0,6 %

## Фондовый рынок

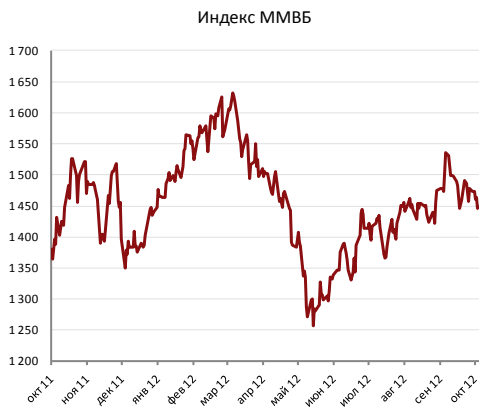
На протяжении второй недели октября на российском рынке акций преобладала нисходящая динамика. В прошлый понедельник индекс ММВБ после утреннего падения в район 1460 пунктов сумел отыграть потери, а вторник прошел в узкой консолидации 1470 – 1480 пунктов. Однако в среду на фоне умеренно негативных настроений внешних рынков акций поступательное снижение возобновилось, и в пятницу индекс ММВБ пробил поддержку на отметке 1455 пунктов, где проходят 200-дневная скользящая средняя, а также трендовая линия через минимумы августа и сентября. Закрылся индекс на отметке 1446,01 пунктов, недельное снижение составило -2,14%. Немногим больше потерь индекс РТС (-2,4%).

В отраслевом разрезе аутсайдером на российском рынке стали черная металлургия (ММК -6,99%, Распадская -6,63%, рдр Русала -5,51%, НЛМК -3,54%) и электроэнергетика (МосЭнерго -6,85%, ИнтерРАО -5,1%, обычка Холдинга МРСК -3,58%, РусГидро -2,94%). В первом эшелоне опережающими темпами снижались котировки акций ГАЗПРОМа (-4,22%) и ГКМ Норильский Никель (-3,28%). Акции банков были незначительно устойчивее широкого рынка (ВТБ -1,86%, Сбербанк обычка -1,63%, префы -1,96%). «Нефтяные» акции преимущественно лучше рынка, особенно префы Транснефти (-0,31%) и ЛУКОЙЛ (-0,63%). Среди немногочисленных ликвидных акций, котировки которых за неделю выросли – ПолусЗолото (+2,72%), СОЛЛЕРС (+1,98%), МТС (+1,71%), Магнит (+1,11%).

Выход индекса ММВБ ниже 200-дневной средней формально ухудшает как краткосрочные, так и среднесрочные перспективы. Впрочем, пока пробой этого уровня не привел к ускорению падения. А в понедельник в середине сессии индекс ММВБ прибавляет около полупроцента и пытается вернуться к этой отметке. Таким образом, в моменте рассматриваем ситуацию как продолжающиеся попытки участников рынка определиться с направлением движения. Пока индекс ММВБ остается выше поддержек 1440 (минимум конца сентября) и 1420 (нижняя граница августовского боковика) пунктов, вероятность возобновления восходящего тренда июня-сентября сохраняется. Основное сопротивление – зона 1490/1500 пунктов.

Одним из основных факторов, способных улучшить конъюнктуру рынков рискованных активов, остается анонсированная ЕЦБ программа выкупа облигаций, но из-за отсутствия запроса помощи со стороны Испании этот драйвер пока остается только потенциальным. Возможно, на позицию испанского правительства повлияют результаты долговых аукционов: во вторник Испания размещает 12- и 18-месячные векселя, а в четверг несколько выпусков облигации. Также источником политических новостей может стать саммит ЕС 18-19 октября. Впрочем, Reuters со ссылкой на источники в еврозоне сообщает, что Испания обратится за помощью только в ноябре.

Если конкретики из Европы не появится, основным драйвером этой недели станет набирающий ход сезон отчетности в США. В понедельник свои результаты представляет Citigroup; во вторник отчитаются Goldman Sachs, IBM, Intel, Johnson & Johnson; в среду American Express, Bank of America, BNY Mellon, BlackRock, Halliburton; в четверг Google, Morgan Stanley, Microsoft, Verizon; в пятницу General Electric, McDonald's, Schlumberger. Судя по реакции инвесторов на результаты Alcoa, JPMorgan Chase и Wells Fargo, инвесторы пока склонны искать в отчетности в первую очередь негативные аспекты. Такой настрой может привести к продолжению коррекции американских индексов – что, соответственно, будет негативным драйвером для российского рынка акций.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

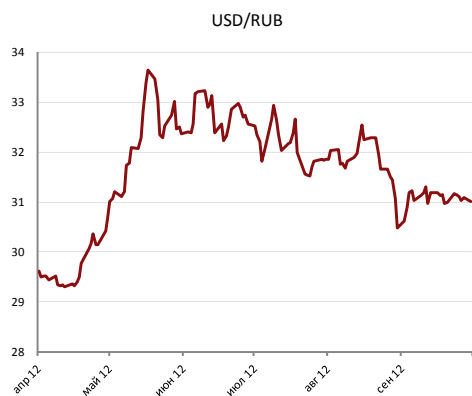
## Валютный рынок

	Значение на		Изм. за нед.
	12.10.	05.10.	
USD/RUB	31,10	31,00	0,3 %
EUR/RUB	40,27	40,40	-0,3 %
Корзина 55/45	35,17	35,13	0,1 %
EUR/USD	1,295	1,303	-0,6 %
EUR/CHF	1,209	1,211	-0,2 %
GBP/USD	1,607	1,613	-0,4 %
USD/JPY	78,42	78,65	-0,3 %
USD/CAD	0,980	0,979	0,2 %

### USD/RUB

На прошлой неделе российская валюта продолжила движение относительно американской в узком диапазоне 30,90-31,20 рублей за доллар. При этом, к концу недели курс пары незначительно вырос с 31,00 до 31,10 рубля за доллар. В начале недели рубль незначительно ослаб на фоне слабой по объёмам торговой сессии, что было связано с выходным в США. Всю неделю волатильность пары была обусловлена движением цены на нефть. Кроме того, относительно узкий коридор в целом связан с неопределённостью на мировых рынках, а также с разнонаправленным влиянием, которое на рубль оказывали дорожавшая нефть и снижавшиеся фондовые рынки. В пятницу рубль сначала укрепился к доллару на дневной сессии до 30,96 руб. за доллар, однако на американской сессии произошло его ослабление после публикации статистики США по потребительскому настроению: индекс оказался равен 83,1 против прогнозируемого значения 78,3. Мы ожидаем, что в начале текущей недели рубль укрепится к доллару на фоне спроса, вызванного уплатой страховых взносов и аванса по акцизам за октябрь. Вторая половина недели будет отмечена движением в диапазоне 30,90-31,20 руб. за доллар.

На текущей неделе следующая статистика будет влиять на курс пары: 1) Индекс потребительских цен США (16 октября 16:30 МСК); 2) Промышленное производство США (16 октября 17:15 МСК); 3) Начатые дома (17 октября 16:30 МСК); 4) Продажи на вторичном рынке жилья США (19 октября 18:00 МСК).



Источник: Bloomberg

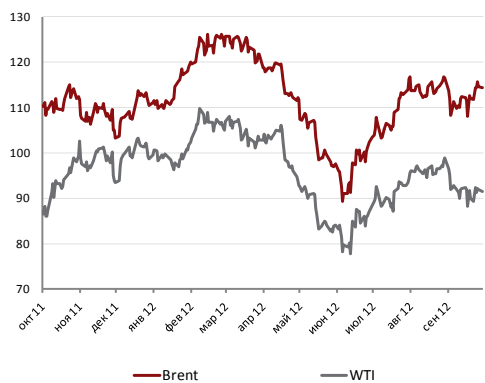
### EUR/USD

За прошлую неделю европейская валюта ослабла к американской на 0,6% до \$1,295 за евро. Доллар укреплялся к евро до четверга, достигнув в моменте отметки 1,283. Подобная динамика была обусловлена нарастанием неопределённости на европейском рынке в результате нежелания Испании обращаться за помощью к еврозоне и отсутствия определённой риторики по Греции. В четверг курс европейской валюты начал расти после понижения долгосрочного рейтинга Испании на две ступени агентством S&P. Понижение инвесторы восприняли в итоге скорее позитивно, восприняв его как признак скорого обращения Испании к кредиторам и дальнейшего запуска ОМТ ЕЦБ. В пятницу тенденция укрепления евро получила продолжение после публикации статистики по потребительским настроениям США и информации о том, что запрос Испании о помощи может состояться уже в ближайшее время. На текущую неделю наш прогноз по евро нейтрален: отсутствие внятной динамики мы связываем с неопределённостью в преддверии саммита глав государств еврозоны в четверг-пятницу.



Источник: Bloomberg

	Значение на		Изм.
	12.10.	05.10.	за нед.
нефть Urals, \$/барр.	114,32	110,62	3,3 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	91,86	89,88	2,2 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	114,62	112,02	2,3 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	3,611	3,396	6,3 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	26,40	26,35	0,2 %
запасы нефти EIA	366370	364698	0,5 %
запасы бензина EIA	195408	195942	-0,3 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	667,0	664,0	0,5 %



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

## Нефть и газ

Рынок нефти на прошлой неделе демонстрировал рост, почти исключительно мотивированный политической напряженностью в ближневосточном регионе. Обострение турецко-сирийских отношений позволило участникам рынка спекулировать на тему регионального конфликта, способного втянуть в себя несколько стран и существенно повлиять на транзит нефти. К геополитическим факторам добавились и технические драйверы, позволившие Brent вернуться в границы «боквика» августа-сентября (\$112-117/барр.). Однако мы считаем, что рынок несколько переоценивает реальную значимость геополитических факторов, а диапазонные ориентиры дают право рассчитывать на коррекцию Brent и WTI на \$4-6/барр. в течение ближайшего времени.

Основным поводом для роста котировок «черного золота» на прошлой неделе стала эскалация трений между Турцией и Сирией, которая в конечном итоге повлекла за собой взаимное закрытие воздушного пространства, о котором стало известно на выходных. Мы не ожидаем, что стороны способны в обозримой перспективе вступить в полномасштабное военное столкновение: для властей Сирии это затрудняется внутренним конфликтом (т.н. «оппозиционные войска» значительно усилили активность в течение последних недель), а для Турции, которая, как член НАТО, фактически вынуждена согласовывать свои действия с Альянсом, решающим является мнение США. Штаты же явно не готовы форсировать события в Сирии за счет усилий извне, и не только по финансовым соображениям. Во-первых, накануне выборов Б.Обама, вероятнее всего, постарается сохранить имидж относительно миролюбивого политика: прямое вовлечение в операцию против сирийских властей вряд ли будет понято избирателями, поскольку режим Б.Асада не ассоциируется в общественном мнении с прямой угрозой в отношении США в той же мере, как Талибан или Иран с его предполагаемым ОМП. Кроме того, разворачивающиеся в Ливии и Египте события дают понять, что свержение авторитарных режимов не всегда способствует усилению контроля над ситуацией в регионе. Скорее всего, в ближайшее время усилия Запада будут сводиться к ограниченной поддержке «оппозиционных» сил в Сирии и сохранению статус-кво. Напомним также, что непосредственное влияние самой Сирии (и Турции) на нефтяной рынок является минимальным. До обострения внутривластной ситуации Сирия экспортировала нефти менее чем 0,3 млн барр. в сутки, а в результате санкций со стороны международного сообщества практически перестала присутствовать на мировом рынке еще с прошлого года. Турция же является нетто-потребителем энергоресурсов.

Отметим также, что динамика нефти на прошлой неделе кардинально разошлась с динамикой фондовых площадок и цен основных металлов. По нашему мнению, это усиливает шансы резкого снижения цен в случае ослабления влияния геополитических факторов. Не самой благоприятной для роста цен на нефть остается и макроэкономическая картина. Последние данные по запасам нефти в США констатировали их прирост, а состояние экономик Запада не позволяет рассчитывать на сильный спрос в обозримой перспективе. Так, в своем ежемесячном отчете, опубликованном на прошлой неделе, МЭА в очередной раз понизила прогноз спроса на нефть в 2012 г. – до 89,7 млн барр. в сутки, продолжив ожидать роста потребления на 0,7 млн барр. в сутки в следующем году.

Динамика котировок природного газа на Henry Hub в США на прошедшей неделе осталась положительной: котировки демонстрировали движение вдоль верхней границы повышательного тренда. До официального начала «зимнего» сезона, когда запасы газа в резервуарах начнут снижаться, остается около месяца, и мы считаем, что достигнутые уровни вполне достаточны для фиксации прибыли. Мы не рассчитываем на то, что котировки голубого топлива смогут значительно вырасти до середины ноября, а вероятность коррекции на этом же временном горизонте до уровней \$3,2-3,4/млн БТЕ считаем, напротив, довольно высокой. Отметим, что в настоящее время цены газа уже восстановились до уровней, характерных для осени 2011 г., то есть до начала зимнего обвала на американском газовом рынке. Совершить поход на уровень \$4/млн БТЕ и выше газ сможет только после наступления реальных зимних холодов.

	Значение на		Изм.
	12.10.	05.10.	за нед.
золото, \$/унц. (CME)	1754	1782	-1,5 %
серебро, \$/унц. (CME)	33,6	34,5	-2,6 %
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	8130	8295	-2,0 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	1994	2110	-5,5 %
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	17075	18300	-6,7 %
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	352,5	355,0	-0,7 %
платина, \$/унц. (CME)	1650	1708	-3,4 %
палладий, \$/унц. (CME)	631,6	661,4	-4,5 %

## Металлы

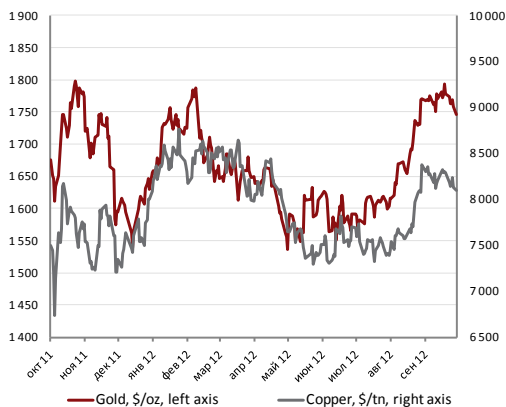
Прошедшая неделя была отмечена коррекцией как по основным биржевым, так и по драгоценным металлам. Фундаментальных предпосылок к восстановлению рынка все еще недостаточно. Так, запасы спотового алюминия в Китае, по данным Shanghai Metals Market, находятся на исторически рекордном уровне, приближаясь к 1 млн т. При этом общие запасы алюминия в Китае составляют порядка 1,5 млн т. Убыточность китайских заводов компенсируется субсидиями со стороны властей, вследствие чего избыточные мощности не выводятся из эксплуатации. На рынке образовался пузырь предложения, который давит на цену алюминия. В текущем периоде волны роста котировок алюминия носят скорее спекулятивный, нежели фундаментальный характер. Спрос на медь, по данным Шанхайской биржи, в начале 4кв12 остается умеренным несмотря на сезонный пик активности в этом периоде. Запасы металла также находятся на довольно высоком уровне. Однако следует отметить, что в текущем периоде росту котировок биржевых металлов может способствовать неделя LME, стартовая 15 октября. Существует вероятность роста котировок на фоне вербальных интервенций участников форума. Для котировок золота позитивным сигналом могут послужить опасения относительно роста инфляции в Китае.

На прошлой неделе медь продолжила движение в боковом коридоре \$8120-8440/т. Котировки металла подтвердили наши ожидания, скорректировавшись к середине недели практически до \$8120/т. Торговая сессия в понедельник открылась ниже уровня поддержки. Ожидаем движение в диапазоне \$8000-8200/т.

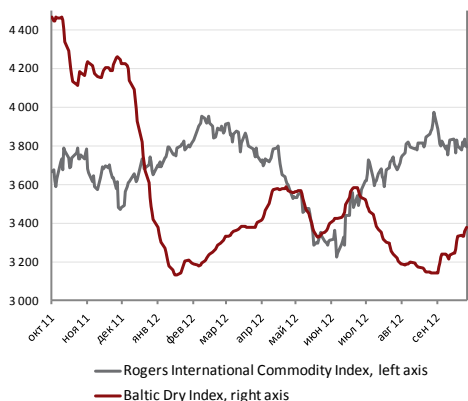
Недельные потери никеля и алюминия на прошлой неделе составили 5,5% и 6,7% соответственно. Алюминий уверенно пробил вниз подряд два уровня поддержки \$2060 и \$2025/т, зафиксировав месячный минимум в \$1994/т и продолжив падение с открытием торговой сессии в понедельник. Ожидаем восстановления металла на этой неделе от текущих уровней к \$2025/т. Никель продемонстрировал аналогичное падение, пробив поддержку \$17800/т. Сейчас металл находится в районе поддержки \$17150/т, откуда может начать восстановление.

Спрос на сталь в Европе не показывает признаков оживления. Автомобильный и строительный сектора, обеспечивающие основную долю заказов сталелитейных предприятий, демонстрируют спад производственных результатов. Негативные настроения, связанные с ситуацией в регионе, дают основания полагать, что рынок восстановится не ранее 2013 г. Европейские сталепроизводители становятся все более зависимы от спроса в других регионах, который не способен обеспечить все имеющиеся мощности. Кроме того, в силу географического положения не все производители могут выдержать конкурентную борьбу на мировом рынке, выступая в качестве экспортеров за границы Европы. Приостановка производств в дальнейшем весьма вероятна: содержание убыточных мощностей на протяжении длительного времени не по карману металлургам.

Переговоры между представителями добывающих компаний и бастующими рабочими в ЮАР зашли в тупик. Владелец шахт отказались повышать заработную плату рабочим, однако в качестве решения было предложено изменить систему расчета выплат, в результате чего реальный доход персонала должен увеличиться. В четверг Национальный Союз Горняков заявил об отклонении последнего предложения, что означает продолжение беспорядков. Ситуация усугубляется тем, что обе стороны не хотят идти на компромисс. К текущему моменту Anglo American – крупнейший мировой производитель этого металла – потеряла уже более 2 т платины. Явка рабочих составляет менее 20%, уволено порядка 12 тысяч человек. Компании пришлось уведомить клиентов о временной приостановке поставок платины. В ожидании разрешения ситуации в ходе переговоров с представителями профсоюзов в течение прошлой недели платиноиды вяло корректировались. Платина движется к уровню поддержки \$1620/унц., а палладий возобновил рост от уровня поддержки \$625/унц. В дальнейшем мы ожидаем возобновления роста к уровням \$1690/унц. и \$655/унц. для платины и палладия соответственно.



Источник: Bloomberg



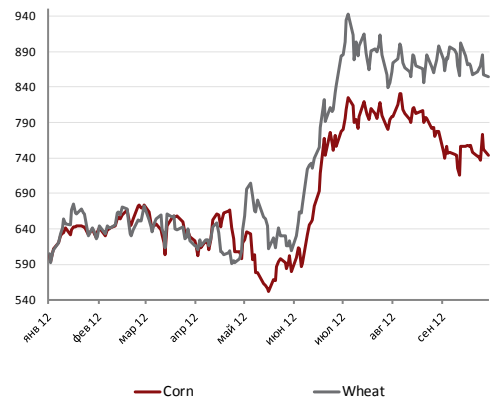
Источник: Bloomberg

### Продовольственные товары

	Значение на		Изм. за нед.
	12.10.	05.10.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	856,75	857,50	-0,1 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	752,75	748,00	0,6 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1522,50	1551,50	-1,9 %
сахар, цент/фунт (ICE)	20,05	21,54	-6,9 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	15,03	15,11	-0,5 %
кофе, цент/фунт (ICE)	161,70	168,10	-3,8 %
какао, \$/т (ICE)	2366,00	2382,00	-0,7 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	71,36	69,80	2,2 %

По нашему мнению, котировки хлопка, торгуемого на американской бирже, в середине прошлой недели продемонстрировали снижение на 1,9% благодаря фундаментальным факторам. В первую очередь, негативное давление на цену оказал очередной отчет Министерства сельского хозяйства США (USDA), который вновь поднял оценку запасов. В четверг USDA повысило прогноз мировых запасов на 2012-13 гг. до рекордного уровня. Увеличение прогноза происходит третий месяц подряд, оказывая негативное давление на снижающиеся цены, тем самым повышая беспокойство по поводу слабеющего спроса из Китая, чей текстильный рынок является крупнейшим в мире. Оценка запасов на складах этого сезона, заканчивающегося в конце июля 2013 г., была повышена на 3,4% до рекордных 79,1 млн 480-фунтовых мешков. Основным драйвером снижения спроса является замедление китайской экономики в связи со снижением экспорта, вызванным падением спроса в еврозоне.

Индия, второй по величине мировой производитель хлопка, также добавляет негативного давления на мировые цены на фоне падающего спроса из Китая. Индия ожидает падение экспорта этого актива в два раза, до 7 млн 170-килограммовых мешков в этом году. Из отчета, опубликованного информационным агентством Reuters, следует, что в прошлом сезоне Индия смогла экспортировать 12,9 млн мешков, тогда как в этом году на фоне падения спроса экспорт может сократиться на 50%. По нашему мнению, замедление ведущих мировых экономик и падение спроса являются главными факторами, на которых будет строиться ценообразование в хлопке в течение следующего года. Даже несмотря на 5%-ое падение производства хлопка в Китае в этом году, на мировом рынке образовались достаточные запасы, чтобы удовлетворить спрос в полном объеме.



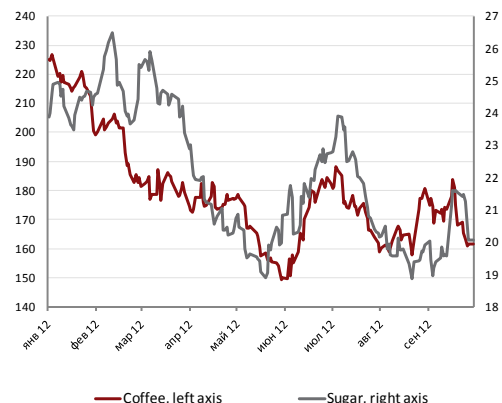
Источник: Bloomberg

НЕДЕЛЬНЫЕ КОТИРОВКИ ХЛОПКА (ICE US)



Источник: Bloomberg

Прошлая неделя ознаменовалась падением котировок на сахар на 6,9% по итогам закрытия. Главной негативной новостью, спровоцировавшей падение, также послужил Китай, импорт сахара которым может сократиться наполовину в сезоне 2012-13 гг. Экономический рост Поднебесной, вероятно, ждет замедление седьмой квартал подряд, а Китай является вторым после Индии потребителем сахара в мире, обеспечивая при этом приблизительно 7-8% мирового производства.



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

<b>Иванов Николай</b> Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
<b>Мишарев Андрей</b> 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.bank.bfa.ru

### Аналитический отдел

<b>Дёмин Денис</b> начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
<b>Моисеев Алексей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
<b>Куриленко Кирилл</b> ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
<b>Жданов Дмитрий</b> ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
<b>Новожилов Яков</b> аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
<b>Ониксимова Юлия</b> аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
<b>Настыч Мария</b> специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

## Клиентский отдел

client@bfa.ru  
прямой +7 (812) 329 81 73

<b>Лексина Елена</b> начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
<b>Ермолина Анастасия</b> специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
<b>Дымникова Светлана</b> специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
<b>Кросс Анна</b> специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

## Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

<b>Кирко Константин</b> начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

## Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

## Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

<b>Народовый Роман</b> начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
<b>Казанцев Сергей</b> 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.