

Драйверы недели

- Комитет по открытым рынкам ФРС США на заседании во вторник, 13 марта, предсказуемо оставил ставку неизменной, как и прогноз сохранения сверхнизких ставок до 2014 года. При этом взгляд ФРС на состояние экономики стал более оптимистичным: темпы экономического роста названы «умеренными» а не «скромными», отмечено снижение уровня безработицы и напряженности на глобальных рынках. В то же время, долгосрочные инфляционные ожидания по-прежнему называются стабильными несмотря на недавний рост цен на нефть. А уже в среду председатель ФРС США Б. Бернанке, выступая на банковской конференции, отметил, что состояние экономики «несмотря на некоторые недавние признаки улучшения, восстановление до сих пор было разочаровывающе медленным». По нашему мнению в совокупности эти комментарии позволяют говорить о том, что ФРС по-прежнему рассматривает весь спектр сценариев, а значит, база для предположений и спекуляций на тему новых раундов количественного смягчения сохраняется.
- Впрочем, основным триггером для сильного движения, произошедшего на американском рынке акций во вторник, стали не итоги заседания ФРС, а новости из банковского сектора. Незадолго до конца американской сессии JP Morgan Chase объявил, что увеличит квартальные дивиденды с 25 до 30 центов на акцию и проведет обратный выкуп акций объемом 15 млрд. долл., в том числе до 12 млрд. – в 2012 году. Также в пресс-релизе сообщалось, что банк успешно прошел стресс-тестирование ФРС. Согласно результатам стресс-тестов, публикацию которых ФРС в итоге перенесла с четверга на вечер вторника, даже в случае шокового сценария, предполагающего рост безработицы в США до 13 процентов, 50-процентное снижение цен на рынке акций и 21-процентное – на рынке недвижимости, у 15 из 19 крупнейших банковских холдингов достаточность капитала останется на уровне, удовлетворяющем всем основным требованиям регулятора.
- В четверг рынки поддержала макроэкономическая статистика из США. Вновь оказались сильными еженедельные данные по рынку труда. Первичные заявки на пособие по безработице упали на 14 тыс. при прогнозе снижения на 5 тыс., абсолютное значение (351 тыс.) оказалось минимальным с марта 2008 года. Сильно снизилось и общее число получающих пособие: минус 81 тыс. при прогнозе минус 11 тыс. Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Empire Manufacturing превзошел ожидания (20,2 пункта при прогнозе 17,5), индекс деловой активности ФРБ Филадельфии с ожиданиями совпал (12,5 пунктов при прогнозе 12).
- Пятничная статистика оказалась несколько хуже ожиданий, но существенного снижения аппетита к риску не вызвала. Рост промышленного производства в США в феврале оказался нулевым (прогнозировалось +0,4%), однако слабость показателя была во многом нивелирована пересмотром январского значения на ту же величину (с первоначальных 0 до 0,4%). Хуже ожиданий оказалось значение индекса потребительского доверия Мичиганского университета, снизившееся в марте с 75,3 до 74,3 пункта, в то время как ожидался рост до 76 пунктов.
- Данные по инфляции в США существенных неожиданностей не принесли. Цены производителей (PPI) в феврале выросли немного меньше ожиданий (+0,4% м/м при прогнозе +0,5%). Статистика потребительских цен в США за февраль в целом совпала с ожиданиями (+0,4% м/м, +2,9% г/г), исключением стало только месячное изменение «ядра» индекса: +0,1% при прогнозе +0,2%.

Фондовый рынок

	Значение на		Изм. за нед.
	16.03.	09.03.	
MMVB	1618,99	1572,83	2,9 %
PTC	1748,32	1677,21	4,2 %
S&P 500	1404,17	1370,87	2,4 %
DJI	13232,62	12922,02	2,4 %
FTSE 100	5965,58	5887,49	1,3 %
DAX	7157,82	6880,21	4,0 %
Nikkei 225	10129,83	9929,74	2,0 %
Hang Seng	21317,85	21086,00	1,1 %

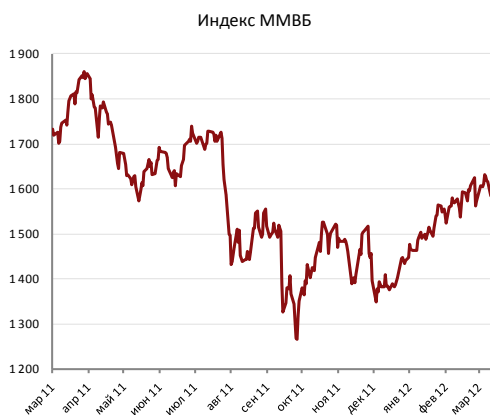
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Прошлая неделя на российском рынке акций оказалась шестидневной из-за переноса выходных. В рабочее воскресенье, 11 марта, индекс ММВБ вернулся выше 1600 пунктов, отыгрывая улучшение настроений на внешних рынках. В дальнейшем рост продолжился, но стал более осторожным, преодолеть локальный максимум начала марта в районе 1630 пунктов удалось только в среду вечером. А днем в четверг от отметки 1640 пунктов индекс развернулся вниз, и на закрытие недели составил 1618,99 пунктов (+2,9 % относительно закрытия 7 марта).

Рост российского рынка происходил на фоне сохранения аппетита к риску на внешних площадках, основные американские индексы обновили по итогам недели посткризисные максимумы, прибавив по итогам недели более 2 %. Индекс S&P 500 в четверг впервые с июня 2008 года закрывался выше 1400 пунктов. Большая часть недельного прироста произошла в среду на новостях из банковского сектора – и скорее вопреки, чем благодаря итогам заседания ФРС. По крайней мере, судя по СМИ, многие ожидали от регулятора как-минимум намеков на новые раунды смягчения – чего в заявлении ФРС как раз и не было.

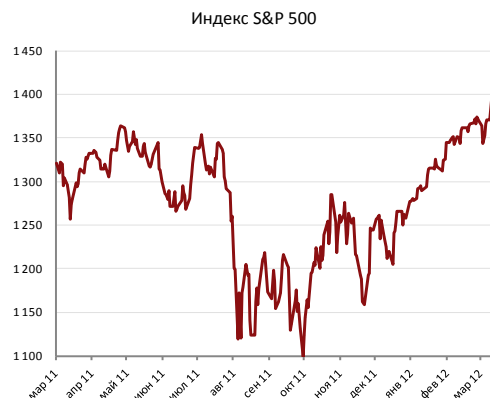
Одним из факторов, тормозивших рост российского рынка, могла стать невыразительная динамика цен на нефть. По сорту Brent среднего штурма сопротивления 126 долл./барр. пока так и не произошло, а во второй половине недели они ненадолго отступали ниже 122 долл./барр. после сообщений о готовности Великобритании поддержать намерение США сдерживать рост цен на нефть за счет реализации части стратегических запасов.

В первом эшелоне среди лидеров по итогам недели – префы Транснефти (+12,35 %) и Сбербанка (+10,85 %), акции Сургутнефтегаза (+10,66 % обычка, +10,18 % префы). Лучше рынка выглядели Ростелеком (+5,98 % обычка) и МТС (+5,34 %). Среди аутсайдеров – ликвидные акции электроэнергетического сектора: ФСК ЕЭС (-2,59 %), РусГидро (-2,13 %), ИнтерРАО (-1,15 %). Во втором эшелоне отметим опережающую динамику машиностроительного сектора: СОЛЛЕРС (+17,5 %), АВТОВАЗ (+5,74 % обычка, +5,09 % префы), КАМАЗ (+5,09 %), слабость рдр Русала (-5,86 %) после ухода с поста Председателя Совета директоров компании Виктора Вексельберга



Источник: Reuters

Таким образом, на прошлой неделе индекс ММВБ продолжал рост в рамках восходящего тренда, продолжающегося с начала года. В то же время, движение было неравномерным, а очередное незначительное обновление локального максимума снова стало триггером не для ускорения, а для попыток скорректироваться. Полагаем, что такая нерешительность в продвижении вверх связана с сохранением перекупленности, что вполне согласуется и с технической картиной по индексу ММВБ: в последние недели наблюдалось расхождение между динамикой постепенно обновляющего максимумы индекса и снижающихся осцилляторов.

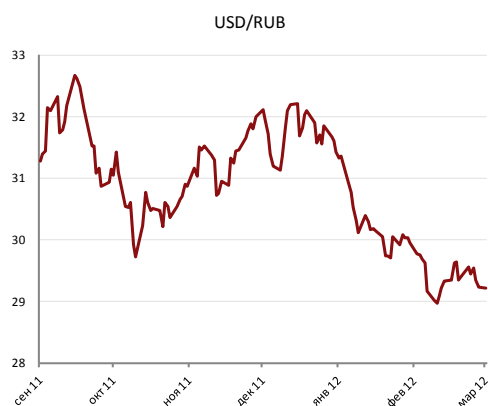


Источник: Reuters

В результате сегодня неуверенного отступления на европейских площадках оказалось достаточно для того, чтобы индекс ММВБ отступил от уровней пятничного закрытия более чем на 2 % вниз, в район 1580 пунктов, и приблизился к своим опорам: трендовая линия через локальные минимумы второй половины февраля – начала марта проходит в районе 1570 пунктов, еще более важной представляется горизонтальная зона поддержки 1550-1555 пунктов. Если эти опоры будут пробиты, российский рынок рискует уйти в более глубокую коррекцию – следующая цель снижения в этом случае 1500 пунктов. Впрочем, если более существенного негатива так и не появится и опоры устоят, движение в рамках пологого восходящего канала вполне может продолжиться, признаком этого сценария будет возвращение выше 1600 пунктов по индексу ММВБ. Из событий на этой неделе в фокусе внимания статистика по рынку недвижимости в США и выступления ряда членов ФРС, в том числе Б. Бернанке.

	Значение на		Изм. за нед.
	16.03.	09.03.	
USD/RUB	29,23	29,41	-0,6 %
EUR/RUB	38,51	38,58	-0,2 %
Корзина 55/45	33,47	33,86	-1,2 %
EUR/USD	1,317	1,311	0,5 %
EUR/CHF	1,206	1,206	0,0 %
GBP/USD	1,584	1,568	1,1 %
USD/JPY	83,41	82,42	1,2 %
USD/CAD	0,992	0,991	0,1 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Валютный рынок

Доллар США показывал нисходящую динамику на прошедшей неделе и снизился к основным мировым валютам. После ослабления к доллару и евро в прошлый понедельник российский рубль начал уверенный рост и существенно не отреагировал на снижение нефтяных котировок 14-15 марта. Пара USD/RUB укрепилась с 29,51 в прошлый понедельник к 29,21 на 19 марта, и рубль продолжает укрепляться. Недостаток рублевой ликвидности и мартовский налоговый период обеспечивают спрос на рубли и предложение доллара на рынке, ставки денежного рынка растут с прошлой недели. Интервенции ЦБ РФ будут сдерживать рост курса рубля, а ближайшим сопротивлением для рубля станет достигнутая в конце февраля отметка в 29 руб. за доллар; до этого пара USD/RUB торговалась чуть ниже уровня в 29 руб. за доллар во второй половине августа – начале сентября 2011 г.. Евро продолжает свое уверенное падение к рублю, и пара EUR/RUB, по всей видимости, стремится к отметке 38 руб. за евро.

Доллар США начал прошлую неделю ростом к европейской валюте, но пара EUR/USD не смогла преодолеть отметку 1,3, и евро отскочил к уровню 1,3187. В целом, на прошедшей неделе пара EUR/USD показывала смешанную динамику, а в начале текущей недели пара торгуется у уровня 1,316 под 100-дневной средней (1,3206 в понедельник). При росте пары EUR/USD сильным сопротивлением будет линия, соединяющая максимумы 30 августа, 28 октября и 29 февраля (1,3384 в понедельник); при ослаблении евро ключевым будет преодоление отметки 1,3. На данный момент ситуация в Европе стабильна, и проблемы не носят краткосрочного характера. Сложной остается обстановка в Испании, и ЕЦБ обеспокоен тем, что снижающиеся доходности суверенных облигаций замедлят экономические реформы в проблемных странах Европы, а невыполнение Испанией целей по сокращению дефицита бюджета и рекордные заимствования испанских банков у ЕЦБ только усиливают эту обеспокоенность. Из экономических данных в США, выходящих на этой неделе, ключевое значение будет играть рынок недвижимости. В то же время валютные трейдеры остаются «быками» по доллару самое продолжительное время с 1999 г., и после стабилизации ситуации на европейском долговом рынке это говорит об уверенности инвесторов в экономическом росте американской экономики; также сейчас происходит начало по прекращению отрицательной корреляции доллара и рынков акций. Улучшение на рынке труда и рост розничных продаж в США в определенной степени отодвинули шансы на новый раунд количественного смягчения (QE3); мы рассматриваем шансы на QE3 и динамику казначейских облигаций США в нашем обзоре по рынку облигаций в разделе «Сюжет недели». На данный момент ФРС уступает ЕЦБ в гонке по увеличению балансов центральных банков после операций LTRO, и это является фактором поддержки американского доллара. 61% респондентов Блумберг считают, что Б. Бернанке не начнет новое QE в этом году, а в январе 2012 г. 50% респондентов прогнозировали начало новой программы покупки активов.

В понедельник Глава ЦБ Австралии сказал об уверенности в перспективах экономики Китая, который является крупнейшим торговым партнером Австралии. На прошлой неделе пара AUD/USD не смогла достичь 200-дневной средней, и отметка 1,0423 стала максимумом доллара США на прошедшей неделе. В понедельник пара торгуется у уровня 1,0564 при дневных максимумах в 1,062. Пока мы сохраняем «медвежий взгляд» на перспективы австралийского доллара до закрепления пары AUD/USD выше отметки 1,06.

Нефть и газ

	Значение на		Изм.
	16.03.	09.03.	за нед.
нефть Urals, \$/барр.	122,44	126,53	-3,2 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	107,06	107,40	-0,3 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	125,81	125,98	-0,1 %
прир. газ, \$/млн. BTU (NYMEX)	2,326	2,324	0,1 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	24,70	24,25	1,9 %
запасы нефти EIA	344868	340708	1,2 %
запасы бензина EIA	229927	231527	-0,7 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	874,0	818,0	6,8 %

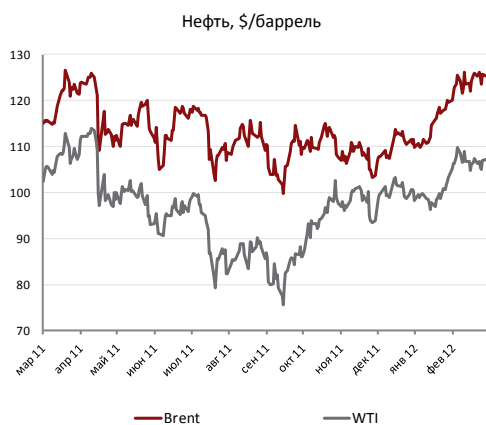
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены на рынке «черного золота» закончили неделю, пожалуй, с минимальными за последнее время изменениями. Неспособность нефти выбрать направление движения на фоне стабильного роста, который продемонстрировал фондовый рынок, а также высокая волатильность котировок в течение недели указывают на отсутствие твердой поддержки, которое может обернуться коррекцией уже в ближайшее время. Считая Brent в целом перекупленным и подтверждая ориентир в \$120/барр. в качестве ближайшей цели, мы, тем не менее, не исключаем сохранения высоких уровней цен на сорт вплоть до начала мая в силу «псевдосезонности» рынка, использующего в качестве поддержки цены годовалой давности. Напомним, в прошлом году на фоне ситуации в Японии и событий «арабской весны» котировки Brent держались выше \$120/барр. Физически европейский рынок нефти остается более слабым, чем технически: премия Brent к Urals за неделю увеличилась (отметим падение котировок последней более чем на 3%), а начало сезона низкого спроса и регламентных ремонтов на НПЗ еще более осложняет перспективу дальнейшего роста цен.

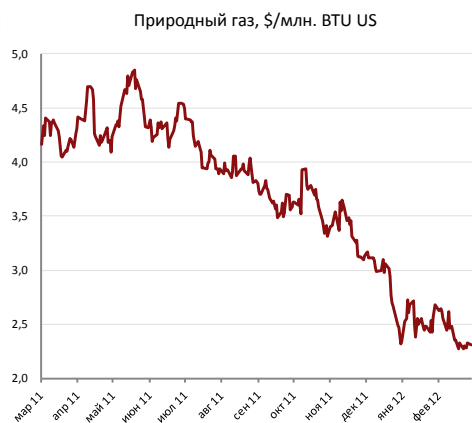
Аналогичная ситуация характерна не только для США, но и для основной движущей силы сырьевого рынка – Китая. Высокий объем закупок нефти, имевший место в феврале, по-видимому, будет характерен и для марта – китайские НПЗ наращивают запасы для удовлетворения нужд сельского хозяйства в весенний период и усиления переговорной позиции в отношениях с Ираном. Между тем, мартовские поставки в основном представляют собой обязательства по контрактам, заключенным в феврале, и уже в настоящее время активность Китая на нефтяном рынке должна продемонстрировать сезонный спад. В целом, несмотря на здоровый спрос со стороны экономики, говорить о дефиците на физическом рынке нефти в настоящее время не приходится. Наряду с усилиями Ирана по переориентации экспорта и рекордными объемами производства нефти Саудовской Аравией можно отметить быстрое восстановление добычи в Ливии и рост производства в Ираке. В феврале Ливия добывала 1,19 млн. барр./д., продолжая равномерное восстановление производства. Для сравнения, объем добычи нефти в Ливии в январе прошлого года составлял 1,58 млн. барр./д., а в марте, после эскалации событий – уже 0,36 млн. барр./д. Стоят упоминания и успехи Ирака, хоть они, судя по всему, и отстают от сверхамбициозной стратегии наращивания добычи, первоначально одобренной после падения режима С.Хуссейна. Уровень добычи нефти в стране впервые с 1979 г. превысил 3 млн. барр./д. На прошлой неделе состоялась первая поставка с нового терминала, ввод которого увеличил экспортные возможности Ирака на 300 тыс. барр./д. В качестве реалистичной цели на ближайшие годы можно рассматривать удвоение Ираком добычи до 6 млн.барр./д. и выход его в тройку ведущих экспортеров. Не стоит забывать и о том, что рост цен на нефть уже повлек за собой значительное наращивание добычи на прежде нерентабельных месторождениях севера США и Канады. В частности, этот процесс привёл к нефтяному «затору» в Кушинге, являющемуся основной причиной аномального дисконта WTI к другим сортам. Таким образом, способность мировой нефтяной промышленности адаптироваться к растущему спросу в условиях высоких цен нельзя недооценивать.

США продолжили наращивать давление на Иран с помощью публичных шагов, призванных подтвердить серьезность намерений. Стало известно о переговорах между США и Саудовской Аравией об увеличении последней добычи нефти с июля. Пока власти Саудовской Аравии не уверены в необходимости этих мер. Более заметной стала новость о подготовке США и Великобритании к задействованию стратегических запасов нефти, возможному уже в течение ближайших месяцев. Аналогичные меры, предпринятые в прошлом году на уровне МЭА, вызвали обвал котировок нефти, но не помешали им довольно быстро восстановиться до прежних уровней. Впрочем, пока мы расцениваем активность США в лишь как дипломатический маневр, который должен убедить Иран в вероятности силового варианта развития событий и необходимости более конструктивного диалога с международным сообществом. Мы ожидаем, что ситуация вокруг Ирана в очередной раз останется в «подвешенном» состоянии (как минимум до следующего года, когда в стране должны пройти выборы президента), и геополитическая премия в цене на нефть несколько снизится, сохраняясь, тем не менее, высокой на фоне общей нестабильности в ближневосточном регионе.

В контексте вышеперечисленного, наиболее очевидными рекомендациями на перспективу 1-2 месяцев являются игра против спреда Brent-WTI и покупка WTI в преддверии решения о расширении мощностей нефтепровода Seaway.



Источник: Reuters

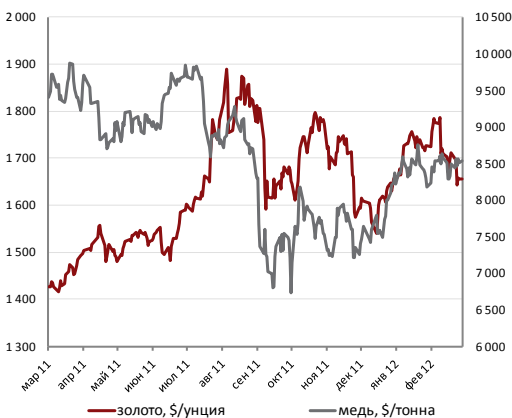


Источник: Reuters

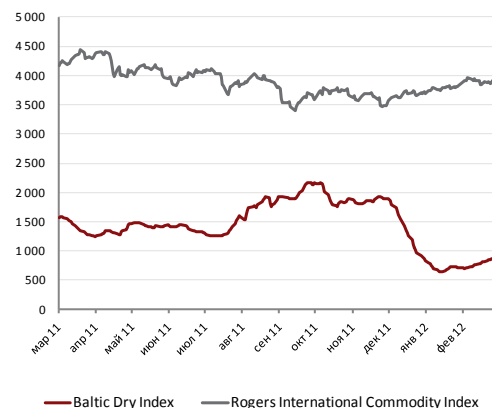
Металлы

	Значение на		Изм.
	16.03.	09.03.	за нед.
золото, \$/унция (CME)	1656	1711	-3,2 %
серебро, \$/унция (CME)	32,6	34,2	-4,7 %
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	8493	8524	-0,4 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2239	2261	-1,0 %
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	19287	18963	1,7 %
сталь 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	515,0	520,0	-1,0 %
платина, \$/унция (CME)	1672	1684	-0,7 %
палладий, \$/унция (CME)	701,0	707,2	-0,9 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Рынок промышленных металлов сохраняет оптимизм не только на фоне роста фондовых рынков, но и за счет усиления фундаментальной поддержки. Февральский импорт меди в Китай достиг отметки 484,6 тыс. тонн, что является вторым результатом после декабрьской отметки в 509 тыс. тонн. Статистика подтверждает наличие спроса со стороны азиатских потребителей, что подразумевает активизацию финансового и промышленного спроса на текущих ценовых уровнях. Европейский производитель Aurubis отмечает некоторое улучшение ситуации со спросом в Европе, однако в целом ситуация остается достаточно напряженной. Об этом же свидетельствует уровень премий к цене LME в европейских портах. Одновременно с этим котировки столкнулись с техническим уровнем сопротивления в \$8600 за тонну. Впрочем, мы сохраняем позитивный взгляд на красный металл в свете ожидания глобального растущего тренда на сырьевом рынке, к тому же остается открытым вопрос о балансе спроса и предложения в текущем году. Последние заявления компании Freeport-McMoRan свидетельствуют о снижении плановых показателей по добыче в первом квартале на 9% до 795 тыс. тонн, в том числе на фоне забастовок на крупнейшей в мире медной шахте Grasberg. По их оценкам, несмотря на сокращение прогноза по росту ВВП КНР в текущем году до 7,5%, даже эта цифра способна увеличить объем спроса на медь ориентировочно на 500 тыс. тонн.

Хорошая новость для стального рынка – LME собирается запустить торговлю свопами на стальной контракт, что может значительно увеличить ликвидность этого инструмента. Напомним, контракт на сталь появился в 2008 году и ежегодно набирает популярность среди производителей и потребителей, позволяя хеджировать цены на продукцию и избегать сильного влияния сезонных колебаний. Впрочем, пока ликвидность не может сравниться с объемами торгов медью или алюминием, да и отсутствие явного растущего тренда не привлекает спекулянтов. Мы ожидаем активизации игроков в начале второго квартала.

Драгоценные металлы оказались аутсайдерами на фоне последнего роста на фондовых и товарных рынках. Котировки золота консолидируются на нижней границе восходящего коридора, однако, несмотря на рост физических покупок золота, а так же увеличения его количества в фондах ETF, спекулянты предпочитают фиксировать прибыль и выбирают более рискованные активы, в том числе и промышленные металлы. Мы сохраняем позитивный взгляд на золото в целом, однако на данный момент предлагаем воздержаться от создания чистой длинной позиции и предлагаем рассмотреть синтетические опционные стратегии, направленные на умеренный рост котировок в течение ближайших 3 месяцев.

Продовольственные товары

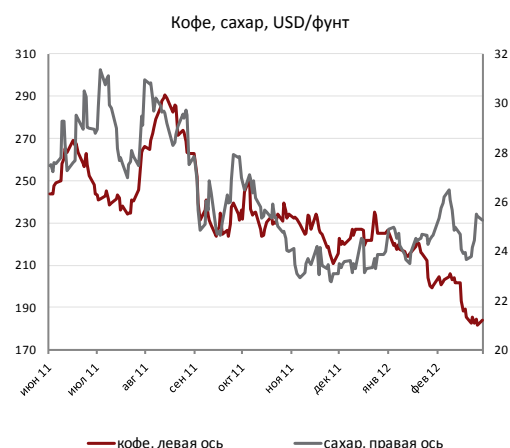
	Значение на		Изм. за нед.
	16.03.	09.03.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	672,00	638,75	5,2 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	673,00	654,00	2,9 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1374,00	1331,75	3,2 %
сахар, цент/фунт (ICE)	25,41	23,66	7,4 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	14,54	13,93	4,3 %
кофе, цент/фунт (ICE)	181,35	185,60	-2,3 %
какао, \$/т (ICE)	2256,00	2440,00	-7,5 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	87,48	88,80	-1,5 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Несмотря на неоднозначную рыночную конъюнктуру прошлой недели, которая была отмечена, в частности, сокращением прогноза поросту ВВП Китая и падением индекса деловой активности в Европе в 4 кв11, поддержка рынка соевых бобов остается устойчивой. Американский фьючерс на соевые бобы закрылся на 3,2% выше по итогам прошлой недели, приближаясь к шестимесячному максимуму, благодаря повышенному спросу со стороны Китая и засухе в Южной Америке. Так, Китай, несмотря на намерения уменьшить импорт зерновых культур в последующие два года, продолжает покупать большие объемы сои и кукурузы в США. Со стороны предложения рынок получает поддержку в виде уменьшения мировых запасов в связи с падением производства из-за повреждения засухой бразильских и аргентинских урожаев.



Источник: Reuters



Источник: Reuters

ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В СОЕВЫХ БОБАХ



Источник: Bloomberg, расчеты ИК БФА

На рынке наблюдается неуверенность инвесторов в отношении возможных проблем с поставками соевых бобов, которая подтверждается текущей бэквардацией. Если спрос останется на текущем уровне, то проблемы могут стать реальными. В Аргентине погодные условия в ближайшие месяцы определят урожайность созревающих зерновых культур, которые все еще чувствительны к дефициту влаги. По прогнозам метеорологов, в марте ожидается повышенный уровень осадков, тогда как в апреле погода будет оставаться засушливой с небольшим количеством осадков, несмотря на то, что это время должно быть заключительным периодом Ла-Нинья. Техническая картина свидетельствует о том, что промышленные игроки продолжают увеличивать короткие позиции, хеджируясь от возможного падения, а растущий агрегированный открытый интерес в активе подтверждает близость разворота рынка. Несомненно, основным катализатором станут метеорологические сводки, которые помогут спекулировать прогнозами объемов урожая этого года.

В свою очередь, кукуруза, также продемонстрировавшая уверенный рост, зафиксировала рост на 2,9% по итогам прошлой недели на данных об увеличении мирового импорта в Китай. По информации государственных компаний, импорт кукурузы в Китай увеличится более чем в два раза в этом сезоне — до 4 млн. тонн с 1,5 млн. тонн импорта годом ранее. Недавние дожди в северо-восточном кукурузном поясе страны улучшили влажность почвы в преддверие начала посевов. Учитывая положительное влияние сезонности в марте, а также высокую вероятность сезонного роста котировок в мае, мы считаем, что в кукурузе стоит открывать длинные позиции от уровня в \$6,4 за бушель на ценовых «проливах» в конце марта и первой половине апреля.

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

Анастасов Антон трейдер	доб. 1052 a.anastasov@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru
Деордиев Александр трейдер	доб. 1092 a.deordiev@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
Дорофейкин Олег аналитик	доб. 1222 o.dorofeykin@bfa.ru
Иванова Ольга аналитик	доб. 1241 o.ivanova@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@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
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@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

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