

### Драйверы недели

- Еврогруппа на встрече в прошлый понедельник приветствовала действия греческих властей по сокращению государственных расходов и согласилась перенести для Греции плановые сроки сокращения бюджетного дефицита на 2 года, с 2014 на 2016 год. Однако продление потребует дополнительных расходов, а достижение целевого отношения госдолга к ВВП к 2020 году выглядит маловероятным. В результате решение об очередном транше помощи было отложено до следующего заседания еврогруппы, которое состоится 20 ноября. Чтобы избежать формального дефолта, Греция на прошлой неделе привлекла 5 млрд евро, разместив несколько выпусков векселей.
- В Европе макроэкономическая статистика снова создавала преимущественно негативные драйверы. Так, в Германии, по данным института ZEW, в ноябре снизилось значение как индекса экономических ожиданий, так и индекса текущих условий. В Еврозоне падение промышленного производства в сентябре превысило прогнозы (-2,5% м/м и -2,3% г/г против -2,0 и -2,2% соответственно), месячные темпы снижения оказались максимальными за три года, при этом негативная динамика затронула и крупнейшие экономики валютного союза (Германия -2,1%, Франция -2,7%). А предварительные данные по ВВП Еврозоны за 3кв12 показали второе квартальное снижение подряд (-0,1% кв/кв, -0,6% г/г), зафиксировав возвращение рецессии.
- Вице-председатель ФРС США Дж.Йеллен заявила, что для улучшения ситуации с занятостью процентные ставки, возможно, должны оставаться на сверхнизком уровне до начала 2016 года – то есть на полгода дольше, чем предусматривают последние по времени решения ФРС и чем ожидают участники рынка. Также она высказалась в пользу того, чтобы в заявлениях ФРС увязывать возможные изменения монетарной политики не с определенными календарными датами и сроками, а с достижением определенных уровней инфляции и безработицы. Возможность соответствующих изменений в коммуникационной политике широко обсуждалась и на октябрьском заседании FOMC ФРС США, как показал опубликованный в среду протокол.
- Президент США Б.Обама в среду на своей первой после переизбрания пресс-конференции снова повторил, что готов искать компромисс с республиканцами – но налоговые льготы для наиболее богатых граждан не будут продлены. Жесткая позиция президента выглядела не слишком перспективным прологом к начинающимся переговорам между партиями. Однако в пятницу лидеры обеих партий в конгрессе после встречи с Б.Обамой выразили готовность прийти к консенсусу и не допустить «фискального обрыва», что было позитивно воспринято инвесторами.
- Заметное влияние на динамику американских площадок оказали корпоративные новости. Выручка и чистая прибыль крупного ретейлера Home Depot, специализирующегося на товарах для стройки и ремонта, в 3кв12 превысили прогнозы, при этом компания повысила и годовой прогноз. У крупнейшего в мире ретейлера Wal-Mart Stores Чистая прибыль в 3кв12 выросла, но выручка оказалась меньше прогнозов, а прогноз руководства компании на следующий квартал показался инвесторам слабым. Акции Microsoft оказались под давлением после неожиданного сообщения об уходе с должности вице-президента, отвечавшего за разработку ОС Windows.

	Значение на		Изм. за нед.
	16.11.	09.11.	
ММВБ	1383,66	1401,32	-1,3 %
PTC	1376,1	1397,86	-1,6 %
S&P 500	1359,88	1379,85	-1,4 %
DJI	12588,31	12815,39	-1,8 %
FTSE 100	5605,59	5769,68	-2,8 %
DAX	6950,53	7163,5	-3,0 %
Nikkei 225	9024,16	8757,6	3,0 %
Hang Seng	21159,01	21384,38	-1,1 %

## Фондовый рынок

Индекс ММВБ в начале прошлой недели удерживался в районе отметки 1400 пунктов. Однако уже во вторник опасения инвесторов по поводу возможности «фискального обрыва» в США, по-прежнему задерживающаяся внешняя помощь для Греции и очередная слабая статистика из Европы резко ухудшили настроения на внешних рынках акций. В результате индекс ММВБ днем во вторник пробил поддержку 1390 пунктов, и вечером в среду коснулся следующей поддержки на отметке 1360 пунктов. Впрочем, существенного давления на нее оказано не было – напротив, до конца недели индекс часть потерь отыграл, закрывшись в пятницу на отметке 1383,66 (-1,26% за неделю).

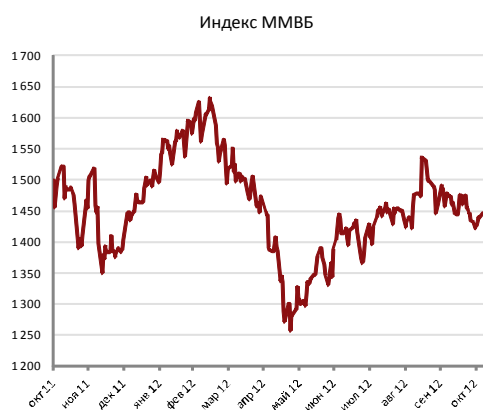
Предварительная оценка Росстата показала рост ВВП в 3кв12 на 2,9% г/г – ниже, чем в 2кв12 (4,0%), но немного выше прогноза Минэкономразвития. Темпы роста промпроизводства в России в октябре замедлились до 1,8% г/г (в сентябре было 2,0%), сезонно-скорректированная месячная динамика оказалась отрицательной (-0,7%). В пятницу было опубликовано распоряжение правительства РФ, обязывающее госкомпания распределять в виде дивидендов не менее 25% чистой прибыли.

В аутсайдерах недели – акции ТНК-ВР (-5,85% обычка, -8,92% префы), СОЛЛЕРС (-5,24%) М.Видео (-4,94%), Полюс Золото (-4,66%). Среди бумаг, выросших против рынка, лучшую динамику показали акции ВЕРОФАРМа (+11,25%) после новости о том, что ФАС удовлетворила ходатайство АФК Система о покупке 100% акций компании; МРСК Северного Кавказа (+6,32%), ДВМП (+5,03%), Аэрофлот (+4,15%). В отраслевом разрезе неплохо выглядели потребительский сектор (Магнит +0,8%, Фармстандарт +2,41%) и телекоммуникации (Ростелеком +3,26%, Система +2,38%, МТС +1,98%).

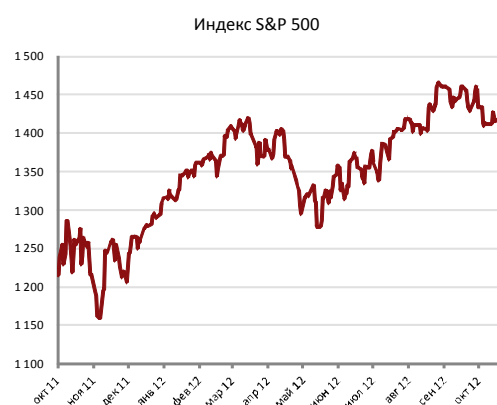
В первом эшелоне опережающими темпами выросли котировки акций Роснефти (+2,97%). Также в небольшом плюсе обыкновенные акции Сбербанка (+0,21%), позитивной новостью для которых стало увеличения веса в индексе MSCI Russia (на 2,54 п.п. до 14,43%) по итогам ежеквартального пересмотра. Гораздо слабее рынка, несмотря на неплохую отчетность за 9мес12 по РСБУ, выглядели акции ГАЗПРОМа (-3,71%). Также среди аутсайдеров первого эшелона акции ГМК Норильский Никель (-4,64%) и Сургутнефтегаза (-4,57% обычка, -5,1% префы).

Пятничные заявления американских политиков о готовности к компромиссу для того, чтобы не допустить «фискального обрыва», несколько улучшили настроения на рынках рискованных активов. Этого оптимизма вполне может хватить на первую половину недели, а в четверг в США празднуется День Благодарения, что снизит активность и на других зарубежных площадках. Также возможно принятие решения по Греции. Член совета директоров ЕЦБ Й.Асмуссен в воскресенье прямо заявил, что на этой неделе еврозоне следовало бы одобрить финансирование Греции на следующие два года, а уже после этого заниматься поисками более долгосрочного решения проблемы (он признал, что возвращение Греции на долговой рынок маловероятно и в 2015-2016 гг).

На этом фоне индекс ММВБ в понедельник уже на старте торгов вернулся выше отметки 1390 пунктов, а днем поднялся к 1400. Следующей целью роста будет район 1420 пунктов. В случае выхода выше этой отметки можно было бы предположить, что мы наблюдаем не технический отскок к предшествовавшему снижению, а попытку разворота вверх. Однако мы полагаем, что ответ на это вопрос будет получен не на текущей неделе. При этом он, видимо, будет зависеть в первую очередь от дальнейшего развития ситуации вокруг проблемы «фискального обрыва».



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

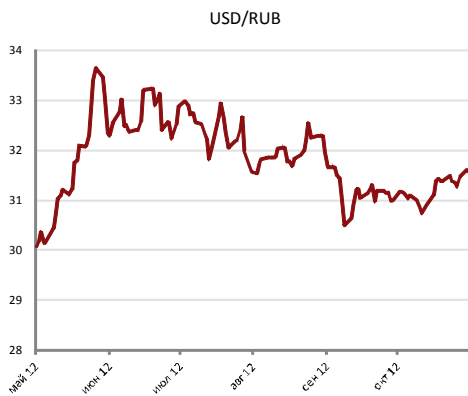
	Значение на		Изм. за нед.
	16.11.	09.11.	
USD/RUB	31,71	31,57	0,4 %
EUR/RUB	40,39	40,12	0,7 %
Корзина 55/45	35,62	35,49	0,4 %
EUR/USD	1,274	1,271	0,3 %
EUR/CHF	1,205	1,206	-0,1 %
GBP/USD	1,588	1,589	-0,1 %
USD/JPY	81,26	79,47	2,3 %
USD/CAD	1,001	1,002	0,0 %

## Валютный рынок

### USD/RUB

Умеренно-негативный прогноз на прошлую неделю оправдался. Рубль ослаб к доллару на 0,4%, достигнув отметки 31,71 руб. за доллар. В начале недели наблюдалась слабая торговая активность, российская валюта торговалась в узком диапазоне 31,55-31,65 руб. за доллар. Но уже во вторник пара вышла из этого коридора, пробив отметку 31,80, что было связано падением цены на нефть марки Brent на 0,9%, во второй половине дня после заявления Греции о том, что вопрос по новому траншу помощи решится на следующей неделе, рубль начал укрепляться. Динамика продолжилась дор середины сессии среды, поддержку чему оказала подготовка к уплате страховых взносов и акцизов, а также повышение цены на нефть. Тем не менее, негативная статистика США по розничным продажам (снижение на 0,3% м/м) в среду и в четверг по рынку труда (количество обращений за пособием по безработице оказалось на 63 тыс. больше прогнозируемого) и индексу делового климата Филадельфии (-10,7 против прошлого 5,7) снова ослабили российскую валюту относительно американской к концу недели. Таким образом, прогноз по курсу рубля на текущую неделю нейтральный, поскольку в начале недели поддержку окажут выросшие цены на нефть и заявления американских политиков о возможном компромиссе, однако внешний фон, по причине неопределённости ситуации с финансированием Греции, остаётся негативным. В конце недели в связи с Днём Благодарения 22 ноября американские биржи будут закрыты, в результате чего

На текущей неделе выйдет небольшой блок статистики по США: 1) Продажи домов на вторичном рынке (19 ноября 19:00 МСК); 2) Начатые дома (20 ноября 17:30 МСК); 3) Количество обращений за пособием по безработице (21 ноября 17:30 МСК).



Источник: Bloomberg

### EUR/USD

Наш негативный прогноз по европейской валюте не оправдался, в паре произошло укрепление евро к доллару на 0,3% до \$1,274 за евро. В течение недели европейская валюта дорожала к американской вдоль боковика достигнув верхней точки в четверг, после публикации данных по ВВП стран еврозоны. Конечно, данные показали снижение ВВП еврозоны на 0,1% м/м, однако лучше прогнозов. Всю неделю поддержку европейской валюте оказывала слабая статистика из США и удачные размещения краткосрочных греческих бумаг для рефинансирования выплаты долга в пятницу на 5 млрд евро. В пятницу вероятно произошло закрытие позиций по евро по причине выжидательной позиции инвесторов в преддверии заседания европейских лидеров 20 ноября по вопросу предоставления нового транша помощи Греции. Прогноз по евро на текущую неделю умеренно-позитивный, поскольку мы считаем, что во вторник будут утверждены условия предоставления помощи Греции, а в переговорах американских политиков по фискальному обрыву наметился прогресс. На текущей неделе ожидается скудное количество статистических данных: 1) Индекс PMI Франции (22 ноября 12:00 МСК); 2) Индекс PMI Германии (22 ноября 12:30 МСК); 3) Индекс PMI еврозоны (22 ноября 13:00 МСК); 4) Исследование института Ifo Германии (23 ноября 13:00 МСК).



Источник: Bloomberg

### Другие валюты

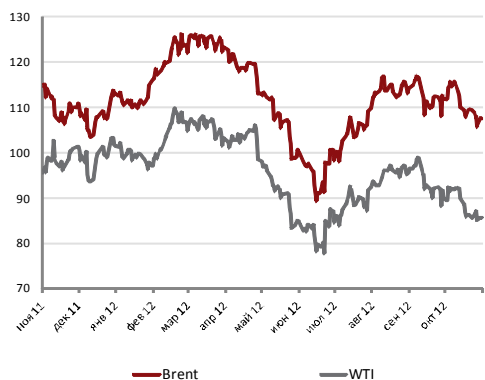
На прошлой неделе валютный рынок был не особо волатилен. Тем не менее, за прошедшую неделю произошло серьёзное ослабление курса японской иены к доллару: 1,1% в среду, 1,15% в четверг. Вероятно, подобную динамику можно объяснить ожиданиями заседания Банка Японии по денежно-кредитным вопросам, на котором ожидается дальнейшее смягчение монетарной политики, связанного с рецессивными явлениями в японской экономике (снижение ВВП м/м на 3,5%).

### Нефть и газ

	Значение на		Изм.
	16.11.	09.11.	за нед.
нефть Urals, \$/барр.	105,41	107,86	-2,3 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	86,92	86,07	1,0 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	108,95	109,40	-0,4 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	3,790	3,503	8,2 %
прир. газ, euro/МВт-час TTF (NL)	27,40	27,20	0,7 %
запасы нефти EIA	375936	374847	0,3 %
запасы бензина EIA	201937	202377	-0,2 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	715,0	680,0	5,1 %

Котировки нефти не претерпели значительных изменений по итогам прошлой недели, в целом продолжая «отрабатывать» уровни поддержки в надежде на предновогодний рост. Некоторый диссонанс в динамику Brent и WTI внесла экспирация декабрьских фьючерсов, которая привела к сужению спреда между двумя сортами, традиционно торгующихся, соответственно, с бэквардацией и контанго. Мы думаем, что и наступившая неделя пройдет на рынке нефти довольно спокойно.

Обострение геополитических проблем может быть использовано как повод для краткосрочного роста котировок в направлении ранее указанных нами ориентиров: \$111-112/барр. Brent и \$89-90/барр. по WTI. Впрочем, благодаря тому, что нефть уже довольно долго держится у локальных минимумов, дальнейшее движение вверх без дополнительных стимулов выглядит маловероятным. Мы считаем, что более существенный рост может быть продемонстрирован только после решения Конгрессом США проблемы «фискального обрыва», которое мы ожидаем в декабре. Однако локально поддержать котировки может и одобрение очередного транша помощи Греции, которое может состояться во вторник, 20 ноября.



Источник: Bloomberg

МЭА на прошлой неделе продолжило адаптировать прогнозы к реалиям, снизив оценку спроса на нефть в 4кв12. Впрочем, это решение агентства не произвело на рынок особого впечатления, как и данные по ВВП еврозоны, которые, хотя и позволили констатировать рецессию в регионе, тем не менее не оправдали самых пессимистичных прогнозов рынка. В течение наступившей недели интерес для рынка нефти могут представлять данные по PMI еврозоны, публикуемые в четверг. Запасы нефти в США, по последним данным, выросли, но повышенный спрос на нефтепродукты, уже проявившийся, как мы и ожидали, в росте их котировок, может вызвать хороший спрос на нефть в конце года и привести к преимущественно отрицательной динамике запасов в последние недели года.

На фоне статичности макроэкономической картины ведущую роль на рынке нефти продолжают играть спекулятивные факторы. К таковым мы относим и очередное обострение арабо-израильского конфликта, которое в конце недели позволило оживить динамику котировок «черного золота» в рамках уже привычных нешироких диапазонов. Росту WTI способствовала и информация о взрыве на нефтяной платформе в Мексиканском заливе, произошедшем в пятницу. По нашему мнению, в течение недели-двух этот сюжет может полностью утратить свое влияние на рынок нефти, уступив место, к примеру, иранской тематике: МАГАТЭ на прошлой неделе выступило с новыми предостережениями в отношении «атомных» планов этой страны. Впрочем, с фундаментальной точки зрения большой интерес представляет намерение Ирака снизить ориентиры по объемам добычи нефти: желание довести добычу до 12 млн барр. в день к 2017 г. и ранее признавалось нереалистичным экспертами, однако правительство страны признало чрезмерность оптимизма впервые.



Источник: Bloomberg

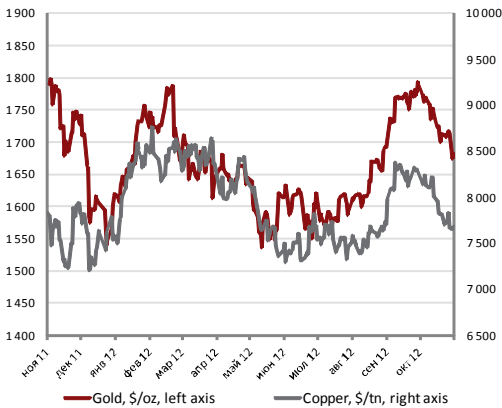
На фоне затишья на рынке нефти интерес трейдеров по-прежнему привлечен к котировкам природного газа, которым на прошлой неделе вновь удалось показать серьезный рост. Возможно, сезонный растущий тренд, о возможности формирования которого мы говорили ранее, разворачивается, несколько опережая наши ожидания. Во всяком случае, запасы газа, по опубликованным на прошлой неделе данным, впервые за длительное время снизились, что, по-видимому, стало неожиданностью для рынка: обычно сезон чистого отбора газа начинается парой недель позже. Окончательно убедиться в том, что объем газа в хранилищах действительно пошел на спад, помогут данные, которые выйдут в четверг – в случае снижения это даст рынку повод к продолжению растущего тренда. В этом случае наши рекомендации по покупке «зимних» фьючерсов, которые мы высказывали в предыдущих обзорах, смогут дать сильный результат.

### Металлы

	Значение на		Изм.
	16.11.	09.11.	за нед.
золото, \$/унц. (CME)	1713	1732	-1,1 %
серебро, \$/унц. (CME)	32,4	32,6	-0,7 %
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	7605	7570	0,5 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	1951	1921	1,6 %
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	15960	15950	0,1 %
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	340,0	341,5	-0,4 %
платина, \$/унц. (CME)	1559	1554	0,3 %
палладий, \$/унц. (CME)	627,1	606,2	3,4 %

Промышленные металлы на прошлой неделе демонстрировали разнонаправленную динамику. В начале недели наблюдались некоторые тенденции к росту, в частности, подрастал алюминий, однако, со среды котировки стали снижаться под давлением негативной статистики из еврозоны, зафиксировав, тем не менее, незначительный рост по итогам недели.

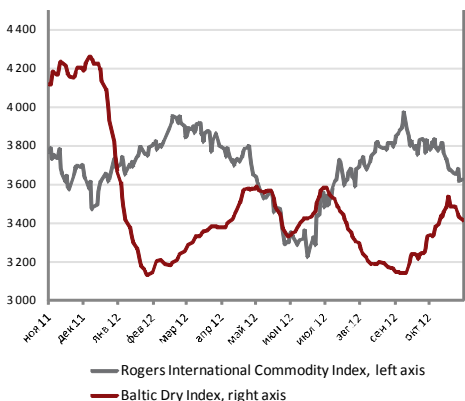
Европейские сталелитейные компании фиксируют убытки и сокращают персонал. Экономическая ситуация в еврозоне существенно давит на отрасль, металлурги ЕС теряют остатки оптимизма, сообщает Salzgitter, завершившая 3кв12 с убытком 48,2 млн евро относительно прибыли 114,7 млн евро годом ранее. Крупные сталелитейщики Поднебесной также терпят убытки, несмотря на государственную поддержку, тогда как не пользующиеся привилегиями мелкие производители КНР, напротив, чувствуют себя относительно неплохо: производство металла за 9мес12 среди таких компаний возросло на 18,6% г/г относительно снижения на 2% г/г среди крупных игроков отрасли. Ситуация может измениться в 4кв12: произошедшее в начале осени одобрение инфраструктурных проектов постепенно начнет оказывать влияние на металлургическую отрасль, создавая дополнительный спрос.



Источник: Bloomberg

Последние забастовки в ЮАР завершились в четверг согласованием условий, предложенных рабочим со стороны Amplats, несколько шахт которой в течение двух месяцев не функционировали. Компания предложила увеличить ежемесячную заработную плату на 600 рандов (\$67,42) или на 400 рандов (\$44,97) с единовременной добавкой в 4500 рандов (\$505,65). За время забастовок крупнейшее профсоюзное объединение Национальный Союз Шахтеров (NUM) потерял свое влияние. Правительство ЮАР также дискредитировало себя неспособностью оперативного разрешения ситуации. Платинодобывающие компании ожидают существенное снижение годовой выручки, в то время как рынок платины по итогам года, вероятно, уйдет в дефицит, несмотря на снижение промышленного спроса на металл. В течение ближайшей недели ожидаем движение платины в диапазоне \$1550-1600/унц., палладия – \$615-630/унц.

Согласно исследованию World Gold Council, опубликованному в минувший четверг, в 3кв12 мировой спрос на золото вырос на 11% кв/кв до 1114,7 т, однако по отношению к аналогичному показателю прошлого года снижение спроса составило 11%. Падение отчасти связано с 2%-ным снижением спроса г/г со стороны ювелирной промышленности, потребляющей порядка 43% всего производимого золота. Однако основной причиной стало снижение активности в инвестиционном сегменте: спрос здесь упал на 15% г/г до 429,9 т. При этом наблюдался рост инвестиционного спроса со стороны ETF фондов, ориентированных на вложения в золото: в условиях нестабильности мировой экономики инвесторы склонны к вложениям в драгоценный металл, причем наличие материального эквивалента теряет свое значение, тогда как более высокая ликвидность вложений в ETF становится привлекательной. Предложение золота в 3кв12 снизилось на 2% г/г, при этом сократились объемы как добычи драгоценного металла, так и его вторичной переработки.



Источник: Bloomberg

Спрос и предложение золота в 3кв12, т

	3кв12	2кв12	Изм.	3кв11	Изм.
<b>Спрос</b>					
Ювелирная отрасль	479,0	427,5	12%	471,8	2%
Промышленность	108,2	109,9	-2%	115,2	-6%
Слитки и монеты	293,9	294,2	0%	422,1	-30%
ETF-фонды	136,0	0,0	n/a	87,4	56%
Гос. сектор	97,6	161,2	-39%	140,8	-31%
<b>Итого</b>	<b>1114,7</b>	<b>992,8</b>	<b>12%</b>	<b>1237,3</b>	<b>-10%</b>
<b>Предложение</b>					
Добыча	727,6	701,5	4%	741,3	-2%
Переработка	460,7	390,4	18%	468,7	-2%
<b>Итого</b>	<b>1188,3</b>	<b>1091,9</b>	<b>9%</b>	<b>1210,0</b>	<b>-2%</b>

Источник: World Gold Council

Ожидаемый в начале 2013 г. в США «фискальный обрыв» будет держать в напряжении инвесторов до конца года, поддерживая котировки золота. Также поддержкой драгоценному металлу будут служить новости из еврозоны.

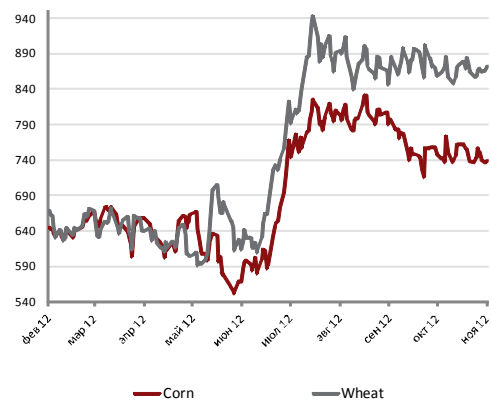
### Продовольственные товары

	Значение на		Изм. за нед.
	16.11.	09.11.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	838,00	886,50	-5,5 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	727,00	738,75	-1,6 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1383,25	1452,00	-4,7 %
сахар, цент/фунт (ICE)	19,15	19,06	0,5 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	14,85	14,94	-0,6 %
кофе, цент/фунт (ICE)	147,30	149,90	-1,7 %
какао, \$/т (ICE)	2457,00	2358,00	4,2 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	72,73	69,58	4,5 %

Прошлая неделя зафиксировала падение котировок на соевые бобы на -4,7%. По данным Министерства сельского хозяйства США (USDA), американский урожай сои должен значительно превзойти прогнозы рынка благодаря обильным осадкам, которые помогли уменьшить негативное воздействие от засухи. Дополнительный объем сои, образовавшийся после пересмотра прогноза USDA по урожаю, удовлетворил спрос на мировом рынке, что незамедлительно привело к резкому снижению цен. В последнем отчете USDA увеличило прогноз по мировым запасам сои, кукурузы и пшеницы. Несмотря на сильнейшую засуху этим летом в США за последние 50 лет, производство сои снизилось всего на 4% по сравнению с прошлым годом.

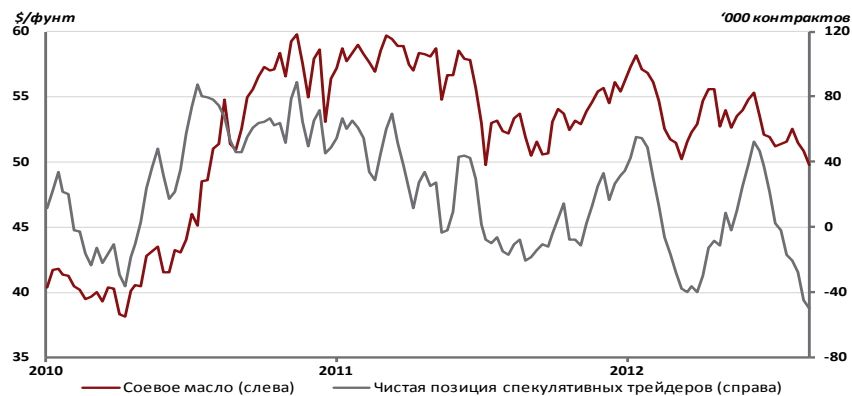
На Чикагской бирже было зафиксировано снижение котировок на кукурузу и пшеницу по итогам недели на -1,6% и -5,5% соответственно, даже несмотря на новости из Аргентины, которые могли бы оказать поддержку рынку. Дождливая погода, которая держится над территорией Аргентины последние несколько месяцев, вызывает грибковые заболевания, истребляющие урожай зерновых. Напомним, что южноамериканская страна является шестым мировым экспортером пшеницы и вторым экспортером кукурузы после США.

Крупные спекулятивные трейдеры увеличили свои чистые «короткие» позиции в соевом масле до рекордных значений на положительной статистике производства. Вторым катализатором «медвежьего» настроения является предположение, что цены на соевое масло продолжают коррелировать с ценами на пальмовое масло, которое демонстрирует падение на -18% с начала сентября на данных о больших запасах и хорошей производственной перспективой в 2013 году. За последнюю неделю соевое масло снизилось на -1,5% до 47 центов за фунт. Сейчас товар торгуется у своих минимальных значений за последние два года, что указывает на высокий риск «коротких» позиций. Кроме того, цены на пальмовое масло демонстрируют устойчивую сезонность и показали ясную тенденцию к росту в течение декабря, что дает основание рассчитывать на рост цены в этом активе в последние недели года.

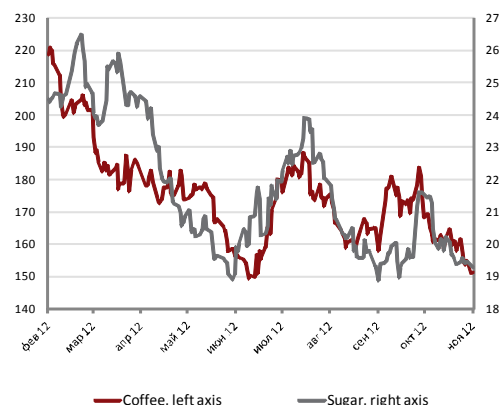


ЦЕНА НА СОЕВОЕ МАСЛО (CBOT) И ЧИСТАЯ ПОЗИЦИЯ СПЕКУЛЯТИВНЫХ ТРЕЙДЕРОВ

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg, расчеты Банка БФА



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 прямой +7 (812) 329 81 95

<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 research@bfa.ru

<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>Яцкив Ксения</b> специалист	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

## Клиентский отдел

client@bfa.ru  
прямой +7 (812) 329 81 71

<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>Трафимов Павел</b> специалист	доб. 1173 p.trafimov@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.