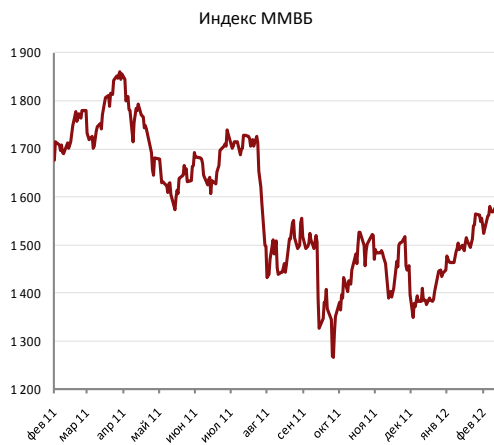


Драйверы недели

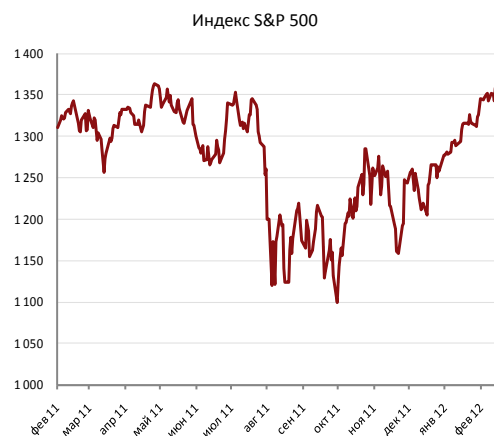
- К концу недели греческие политики все-таки смогли выполнить формальные условия получения второго пакета помощи: лидеры ведущих партий предоставили письменные гарантии по проведению всех заявленных реформ, а также были изысканы источники последних необходимых 325 млн. евро сокращений бюджетных расходов. Теперь выделение второго пакета помощи, которое позволит стране избежать дефолта в марте, может быть оформлено на заседании Еврогруппы 20 февраля, перенесенном с прошлой недели. Впрочем, в Европе не все довольны развитием ситуации. Так, появлялись слухи, что ряд официальных лиц Еврозоны хотели бы отложить выделение помощи до апрельских выборов в парламент Греции, на данный момент ограничившись выделением средств, непосредственно необходимых для предотвращения дефолта.
- Банк Японии на завершившемся во вторник заседании оставил процентную ставку в диапазоне от 0,0-0,1 % годовых, расширив при этом объем выкупа активов на 10 трлн. иен (до 65 трлн. иен), которые будут направлены на увеличение объема покупок долгосрочных государственных облигаций. Также Банк Японии обозначил 1,0 % годовых как целевой уровень для потребительской инфляции.
- Во вторник с утра неблагоприятным фактором для рынков стало снижение агентством Moody's рейтингов шести европейских стран (Испании, Италии, Мальты, Португалии, Словении и Словакии) и ухудшение до «негативного» прогноза по рейтингам Великобритании, Франции и Австрии, отражающее нарастание рисков, связанных с кризисом в Еврозоне.
- Американская макроэкономическая статистика во вторник и среду была не слишком позитивной. Так, хуже ожиданий оказались данные по розничным продажам в январе: прирост составил +0,4 % при прогнозе +0,7 %. Без учета продаж автомобилей продажи были несколько лучше ожиданий (+0,7 % против +0,5 %), однако во многом позитивность этого превышения нивелируется пересмотром декабрьских данных в сторону понижения с -0,2 % до -0,5 %. Могли разочаровать оптимистов и январские данные по промышленному производству, изменение которого оказалось нулевым, в то время как ожидалось повышение на 0,7 %.
- В четверг американская макроэкономическая статистика порадовала «быков» сильными данными с рынков труда и недвижимости. Первичные заявки на пособие по безработице снизились на 13 тыс. (прогнозировался рост на 7 тыс.) а число получающих пособие упало на 100 тыс. (прогнозировалось снижение всего на 20 тыс.). В результате абсолютное число первичных заявок оказалось на минимуме с марта 2008 года, а число получающих пособие – с августа того же года. Число новостроек в январе в процентном отношении выросло меньше ожиданий (+1,5 % при прогнозе 2,7 %), однако благодаря пересмотру в сторону повышения данных за декабрь абсолютное значение показателя оказалось выше прогнозов (699 тыс. против 675 тыс., в годовом исчислении).
- В прошлую среду на звание главной новости дня могло претендовать сообщение иранского телевидения о том, что Иран остановил экспорт нефти в 6 стран Евросоюза, однако позже его опровергли официальные источники. В минувшее воскресенье Иран сообщил о прекращении экспорта нефти в Великобританию и Францию.

	Значение на		Изменение за неделю
	17.02.2012	10.02.2012	
ММВБ	1568,54	1525,17	2,8 %
PTC	1656,6	1603,25	3,3 %
S&P 500	1361,23	1342,64	1,4 %
DJI	12949,87	12801,23	1,2 %
FTSE 100	5905,07	5852,39	0,9 %
DAX	5905,07	6692,96	2,3 %
Nikkei 225	9384,17	8947,17	4,9 %
Hang Seng	21491,62	20783,86	3,4 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Фондовый рынок

В течение прошлой недели в фокусе внимания рынков оставалась греческая проблема. Настроения инвесторов менялись под влиянием постоянно поступающих новостей о ходе согласования греческими политиками бюджетных сокращений и других условий получения второго пакета помощи. Привычно подливали масла в огонь разнополярные мнения европейских чиновников на тему возможности разрешения греческого кризиса. Однако локальные разочарования и беспокойства – в частности, перенос решающей встречи Еврогруппы с прошлой недели на 20 февраля – к сколь-либо глубоким просадкам не проводили, магистральным настроением оставалась вера в позитивный исход переговоров и избежание формального дефолта Греции. На этом фоне большинство фондовых индексов по итогам недели показали прирост. В частности, основные американские индексы прибавили 1,2 – 1,6 %, в результате чего DJIA оказался на максимуме с мая 2008 года, а NASDAQ Composite на текущих уровнях в последний раз был в конце 2000 года. И только S&P 500, также обновивший локальный максимум, остается при этом ниже максимума 2011 года, расположенного в районе 1370 пунктов.

На российском рынке акций торги проходили в целом в русле настроений внешних рынков. Уже в начале недели после удачного голосования за программу сокращения бюджетных расходов в парламенте Греции индекс ММВБ развернулся от нижней границы краткосрочного восходящего канала, так и не протестировал горизонтальную поддержку 1520 пунктов, и в тот же день вернулся выше важной зоны 1550 – 1555 пунктов. В следующие дни она снова играла роль надежной поддержки. Впрочем, продвигаться существенно выше уровней прошлой недели, предшествовавших двухдневной коррекции 9-10 февраля, индексу ММВБ не удалось. Не смогли стать катализатором и несколько обновлений полугодичного локального максимума: во вторник, среду и пятницу (последнее установило максимум на отметке 1585,75 пунктов). На закрытие в пятницу индекс составил 1568,54 пункта, прибавив за неделю +2,84 %.

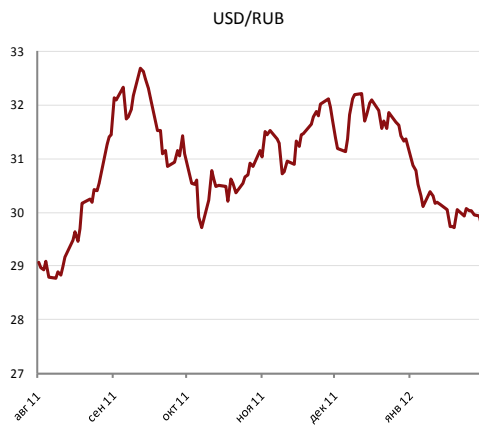
Рост затронул все сектора российского рынка. Опережающими темпами росли котировки Аэрофлота (+9,91 %), Южного Кузбасса (+7,58 %), Распадской (+6,48 %), акций автопроизводителей: СОЛЛЕПС (+12,52 %), КАМАЗ (+8,57 %), АВТОВАЗ (+5,4 % обычка, +3,85 % префы). Среди наиболее ликвидных бумаг в лидерах Уралкалий (+7,89 %), несколько лучше рынка выступили нефтяные фишки (Лукойл +3,56 %, Роснефть +3,2 %) и банки (ВТБ +5,0 %, Сбербанк +3,0 % обычка, +4,67 % префы). В «минусе» по итогам недели акции МТС (-0,2 %), ПолиусЗолото (-0,53 %) несмотря на резкий рост котировок в пятницу, Мечел (-2,1 %), префы Транснефти (-2,27 %).

С технической точки зрения рост в январе-феврале и выход выше осенних максимумов заметно улучшил среднесрочные перспективы российского рынка. С фундаментальной точки зрения поддержкой для «быков» могут выступать надежды на то, что в непростой макроэкономической ситуации ведущие центральные банки будут вынуждены продолжать сверхмягкую монетарную политику. В частности, в минувшие выходные Банк Китая сообщил о снижении с 24 февраля нормы резервирования на 50 базисных пунктов, до 20,5 %. Таким образом, несмотря на недавние данные о сохраняющемся инфляционном давлении, КНР продолжает новый тренд на постепенное смягчение монетарной политики.

В то же время, в моменте российский рынок выглядит перекупленным, что проявляется в том числе в вышеупомянутом отсутствии существенного ускорения после преодоления индексом ММВБ важных уровней сопротивления. При этом восходящая динамика рынков рискованных активов позволяет предположить, что выделение Греции второго пакета помощи давно заложено в ценах и с этой точки зрения оно вполне может стать спусковым крючком для сценария «покупай на слухах – продавай на фактах». Суммируя вышесказанное, мы полагаем, что для снятия перекупленности российскому рынку акций нужна более существенная коррекция, чем состоявшаяся неделю назад, или более продолжительная консолидация на текущих уровнях. Ставку на продолжение роста целесообразно делать либо после ее завершения, либо после выхода индекса ММВБ выше 1600 пунктов.

	Значение на		Изменение за неделю
	17.02.2012	10.02.2012	
USD/RUB	29,96	30,04	-0,3 %
EUR/RUB	39,34	39,58	-0,6 %
Корзина 55/45	34,18	34,38	-0,6 %
EUR/USD	1,3151	1,3173	-0,2 %
EUR/CHF	1,21	1,21	0,0 %
GBP/USD	1,5836	1,5738	0,6 %
USD/JPY	79,48	77,65	2,4 %
USD/CAD	0,9957	1,0021	-0,6 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Валютный рынок

Высокие цены на нефть на мировых рынках оказывают сильную поддержку российскому рублю, который уверенно растет к доллару США после ослабления в начале прошлой недели и торгуется ниже психологически важного уровня в 30 руб. за доллар. За прошлую неделю пара USD/RUB практически не изменилась: на 16 февраля доллар не смог укрепиться выше своих значений конца января – начала февраля, и в понедельник рубль укрепляется к доллару уже третий день подряд и торгуется в понедельник ниже отметки 29,75 руб. за доллар. Пара USD/RUB повторно опустилась ниже 200-дневной средней, а ближайшими поддержками будут минимумы 9 февраля (29,655) и 28 октября 2011 г. (29,6735). Технически пара USD/RUB уже выглядит перепроданной, но положительные новости из Европы и высокие цены на нефть могут позволить рублю укрепиться и дальше. Снижение нормы резервирования Народным Банком Китая также на 0,5% также увеличило спрос на рискованные активы. Европейская валюта продолжает показывать слабую динамику относительно рубля, а отмена заседания Еврогруппы 15 февраля и отсутствие решения по Греции тоже не добавили оптимизма для евро. Коридор 39-39,5 руб. за евро очень важен для пары EUR/RUB, и он не был пройден с 2010 г., что оказывает поддержку евро. Учитывая высокие цены на нефть и предстоящие в ближайшие две недели налоговые выплаты, мы видим потенциал спекулятивного роста евро к рублю при успешном завершении греческих переговоров.

Пара EUR/USD растет в начале текущей недели на фоне оптимизма и уверенности в выделении Греции второго пакета помощи в объеме €130 млрд. Пара EUR/USD мало изменилась на прошедшей неделе, и её попытки уйти ниже 50-дневной средней и отметки 1,3 доллара за евро остались безуспешными: в конце прошлой недели евро оттолкнулось от своей 50-дневной средней повторно с середины февраля и приближается к 100-дневной средней (1,3314). Евро сможет продолжить свой рост к доллару на текущей неделе в случае достижения договоренности по Греции, и сегодня в Брюсселе в 18:30 по московскому времени состоится очередное заседание Еврогруппы. На прошлой неделе Греция детализировала статьи сокращения госрасходов на €325 млн, что требовалось европейскими властями, а А. Самарас, глава консерватической партии в греческом парламенте и вероятный премьер-министр после апрельских выборов, предоставил письменные гарантии выполнения Грецией принятых реформ после предстоящих выборов. При отсутствии договоренности решение может быть отложено до следующего саммита ЕС, назначенного на 1 марта. По информации немецких властей, реструктуризацию греческого долга частными инвесторами планируется провести между 22 февраля и 9 марта. Вероятно, что греческие власти прибегнут к ретроспективному применению принципа коллективных действий (CAC – Collective Action Clause) из-за недостаточного процента участия частных инвесторов в реструктуризации долга. ЕЦБ, в свою очередь, обменяет свои облигации на новые облигации и не будет участвовать в предстоящей реструктуризации.

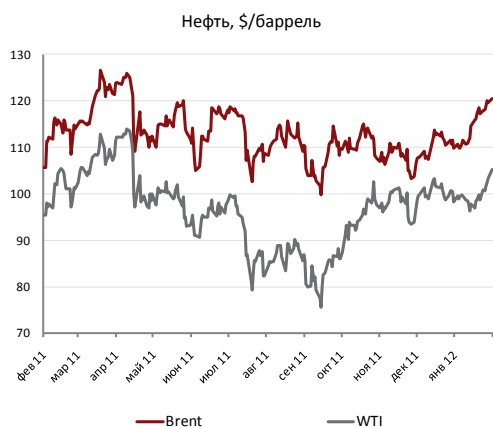
На прошлой неделе пара AUD/USD не показывала выраженной динамики и колебалась в боковом диапазоне. Пара продолжает движение в рамках канала с начала декабря 2011 г. и торгуется вблизи важной отметки 1,08 доллара США за австралийский доллар. Смягчение монетарной политики Народным Банком Китая и ожидания успешного завершения встречи Еврогруппы в понедельник являются фактором роста австралийского доллара в начале текущей недели: в понедельник пара AUD/USD торгуется на уровне 1,077-1,078, и целями для продолжения роста являются уровни 1,08 и 1,1.



Источник: Reuters

	Значение на 17.02.2012	10.02.2012	Изменение за неделю
нефть Urals, \$/барр.	120,84	117,98	2,4 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	103,24	98,67	4,6 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	119,58	117,31	1,9 %
природный газ, \$/млн. BTU (NYMEX)	2,684	2,477	8,4 %
природный газ, euro/ МВт-час TTF (NL)	23,50	28,00	-16,1 %
запасы нефти EIA	339075	339246	-0,1 %
запасы бензина EIA	232176	231776	0,2 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	817	795	2,8 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Нефть и газ

Прошедшая неделя выдалась хорошей для рынка нефти; улучшение общеэкономической конъюнктуры и усиление геополитических факторов привели к заметному росту всех основных сортов. Brent и WTI преодолели важные уровни в \$120/барр. и \$100/барр., причем, как мы и прогнозировали, динамика североамериканской нефти была намного более выразительной, чем рост «европейского сорта». Это позволило межсортному спрэду сократиться более чем на \$2, или примерно на 12%.

Рост цен происходил равномерно в течение недели по мере повышения внимания рынка к рисковому активам на фоне благоприятного информационного фона. Данные по ВВП стран еврозоны соответствовали ожиданиям, а статистика рынка труда США порадовала инвесторов, свидетельствуя о перспективах восстановления спроса на энергоносители и продолжения экономического роста в крупнейшей экономике. В течение наступившей недели ожидаемое решение по греческому вопросу может поддержать котировки Brent, но, учитывая довольно высокий уровень цен на этот сорт с точки зрения потребителей, мы ожидаем, что WTI в очередной раз будет выглядеть сильнее. Этому будет способствовать и погодный фактор: ослабевающие холода в Европе будут оказывать давление на котировки Brent по мере того, как будет облегчаться ситуация с поставками природного газа.

Основным новостным триггером роста нефти на прошлой неделе стало якобы прозвучавшее в среду по иранскому телевидению заявление о «немедленном» прекращении поставок нефти некоторым странам Еврозоны, включая Греция, Испанию и Италию, то есть именно те страны, доля Ирана в нефтяном импорте которых является существенной. Впрочем, ЕС поспешил выступить с заверениями о том, что речь не идет о немедленном прекращении поставок, а имеющихся запасов нефти и нефтепродуктов в Европе в любом случае хватит на несколько месяцев. Вскоре последовала и официальная реакция Ирана, опровергнувшего растиражированную информацию о телевизионном сообщении. Впрочем, уже на выходных Иран все-таки принял решение о прекращении поставок – во Францию и Великобританию. Учитывая микроскопические объемы потребляемой этими двумя государствами иранской нефти эту меру можно считать очередным театральным жестом в разворачивающейся в последние месяцы дипломатической баталии между Ираном и Западом. Мы продолжаем считать, что очередное обострение иранского сюжета связано не столько с успехами страны в реализации ядерной программы, сколько с приближающимися выборами в парламент Ирана, требующими нагнетания обстановки с обеих сторон. Напоминаем. Что выборы пройдут 2 марта, и до этого времени уровень напряженности вокруг иранского вопроса, очевидно, будет лишь возрастать, что продолжит оказывать определенную эмоциональную поддержку рынку нефти. С точки зрения реального рынка, необходимо отметить, что европейские нефтетрейдеры уже успели сократить объемы покупок у Ирана, и даже полный уход страны с регионального рынка не приведет к резкому взлету цен.

Сезон традиционного сокращения запасов нефти в США подходит к концу, и дальнейшая динамика запасов может оказать поддержку спросу на «черное золото» в следующие несколько месяцев. Обычно рост запасов нефти, который продолжается всю весну, основывается прежде всего на снижении спроса со стороны производства дистиллятов для коммунального сектора: производители бензина в это время, напротив, увеличивают потребление нефти, наращивая запасы топлива накануне «высокого сезона». В этом году весеннее снижение спроса на нефть для производства дистиллятов будет не столь значительным просто по причине низкого спроса на нефтепродукты со стороны коммунального сектора в связи с мягкой зимой.

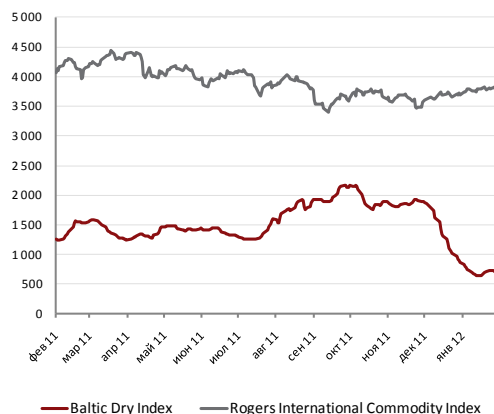
Американский рынок газа пытается прийти в себя на фоне постепенного снижения избыточных запасов. Текущие уровни цен все еще являются неоправданными с точки зрения производителей, и мы ожидаем, что в следующие недели цены на Henry Hub с переменным успехом будут пытаться восстанавливать позиции хотя бы до \$3/млн BTU. В Европе нормализация поставок трубопроводного газа приводит к некоторому снижению цен на спотовом рынке, однако прогнозы более холодной, чем обычно, зимы и высокие цен на нефть будут удерживать цены от серьезного снижения в дальнейшем.

	Значение на		Изменение за неделю
	17.02.2012	10.02.2012	
золото, \$/ун. (CME)	1724,5	1723,3	0,1 %
серебро, \$/ун. (CME)	33,200	33,576	-1,1 %
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	8473	8187	3,5 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2252	2156	4,5 %
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	20825	19581	6,4 %
сталь 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	507,5	500,0	1,5 %
платина, \$/унция (CME)	1630	1659	-1,7 %
палладий, \$/унция (CME)	686,0	703,5	-2,5 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Металлы

Прошедшая неделя охарактеризовалась коррекцией на рынке промышленных металлов, несмотря на рост фондовых индексов. Формальным поводом послужили старые опасения относительно дальнейшего развития ситуации с проблемными долгами в Еврозоне – ключевом рынке сбыта для многих игроков отрасли. Текущая неделя началась с важного сообщения, пока не отразившегося на динамике цен на металлы – снижение требований к нормам обязательного резервирования в Китае на 50 б.п. в масштабах КНР позволяет высвободить значительный объем денежных средств, который как минимум в краткосрочной перспективе должен положительно сказаться на динамике фондовых и товарных рынков. В данном контексте привлекательно выглядит медь, как наиболее востребованное сырье, чье производство в сопоставимых объемах к потреблению в самой стране невозможно, в отличие от алюминия.

Китайский алюминиевый гигант Chinalco прогнозирует рост производства только в Китае на 10,5% в текущем году до 21,5 млн. тонн, что несколько выше ожидаемых объемов потребления 21,3 млн. тонн. При этом согласно расчетам компании, глобальный объем производства достигнет 48,8 млн. тонн, что на 7% выше чем в 2011 году. Однако, по нашему мнению, помимо количественной величины объема выпуска необходимо различать качественную составляющую, а здесь европейские и американские производители пока выигрывают у агрессивных восточных компаний. В результате, наш прогноз совпадет с мнением UC Rusal, относительно баланса спроса и потребления металла в текущем году. В связи с этим мы сохраняем позитивный взгляд на ближайший квартал-полугодие, а поскольку алюминий на LME скорректировался в зону покупок, согласно нашей рекомендации, можно начинать формировать длинную позицию.

Отдельно необходимо упомянуть старые опасения по поводу снижения уровня содержания меди в добываемой руде, поскольку производственные результаты по добыче красного металла от горнорудных лидеров продолжают сокращаться. При этом, несмотря на заявления компаний об увеличении объемов инвестиций и планах по наращиванию добычи в ближайшие годы, в текущем или следующем году рынок может столкнуться с дефицитом рафинированной меди. По нашему мнению на текущий момент, медь находится у серьезной линии поддержки \$8125 за тонну, которая может стать отправной точкой для дальнейшего роста котировок.

Драгоценные металлы, будучи волатильным, но все еще защитным активом, не поддались волне распродаж, в которую попал рынок промышленных металлов, в результате мы увидели сохранение боковой тенденции с постепенным выходом наверх. По нашему мнению, выделение очередного транша помощи Греции может стать очередным катализатором для роста на рынке золота и серебра. При этом, согласно отчету World Gold Council, базовой составляющей спроса на золото остается его инвестиционная привлекательность, по итогам 2011 года, объем вложений возрос на 5% по отношению в 2010 году и достиг в денежном выражении \$83 млрд.

Продовольственные товары

	Значение на		Изменение за неделю
	17.02.2012	10.02.2012	
пшеница, центов/бушель (CBOT)	644,00	630,00	2,2 %
кукуруза, \$/бушель (CBOT)	641,75	631,75	1,6 %
соя, \$/бушель (CBOT)	1267,5	1229,0	3,1 %
сахар, центов/фунт (ICE)	24,62	24,67	-0,2 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	14,14	13,72	3,1 %
кофе, \$/фунт (ICE)	200,05	215,30	-7,1 %
какао, \$/т (ICE)	2389,00	2156,00	10,8 %
хлопок, \$/фунт (ICE)	91,45	90,61	0,9 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

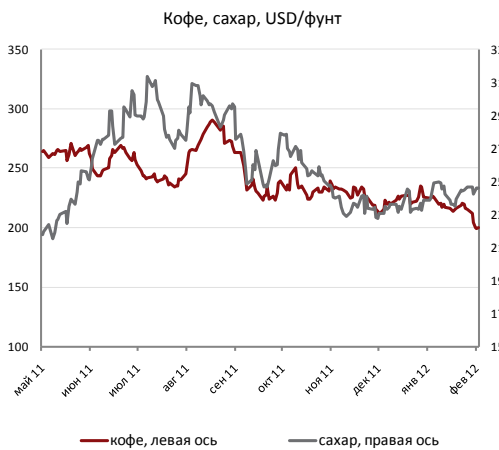
Рост мировых индексов и укрепление доллара США происходили на фоне сильных данных по американской экономике и ожиданий по принятию долгожданного соглашения по Греции, что способствовало интересу инвесторов покупать более рискованные активы. Пока обстоятельства в Греции быстро меняются, рынок надеется на то, что Европа зашла слишком далеко, чтобы потерпеть неудачу в решении греческой проблемы. Напряженная политическая ситуация вокруг Афин продолжает доминировать над финансовыми рынками, тогда как положительная статистика из Америки поддержала цены на зерновые.

Зерновые рынки развернулись в обратную сторону. За прошедшую неделю котировки на пшеницу выросли на 2,2%, котировки на кукурузу – на 1,6% после падения цен из-за экономической нестабильности. Цены на пшеницу находятся под сильным давлением в преддверии мартовского сезонного снижения. В Австралии ожидается небывало большой урожай пшеницы несмотря на чрезмерно влажный и затянутый сбор в течение последних месяцев. «Зеленый континент» повысил прогноз производства пшеницы на 4,2% до рекордных 29,5 миллионов тонн. Невзирая на новости из Украины о потерях зимнего урожая, благоприятные погодные условия в США подтверждают «медвежье» настроение на рынке пшеницы. Даже риск образования затора в бразильском зерновом порту из-за столкновения судна с зерновым погрузчиком, в результате которого произошло закрытие главного зернового терминала в порту Сантоса, не обеспечит поддержку рынку, поскольку воздействие терминала на глобальный продовольственный рынок минимально.



Источник: Reuters

Недавние дожди в Южной Америке освежили поздние посевы кукурузы, которые находились под ударом засухи. Тем не менее, перспектива пополнения мировых запасов Аргентинской кукурузой остается туманной. В свою очередь, Иллинойс и соседняя Айова в центре «кукурузного пояса», на которые приходится приблизительно одна треть всей кукурузы и сои, выращенной в Соединенных Штатах, находятся под воздействием одной из самых теплых зим за более чем последние 100 лет. Стоит отметить, что местные фермеры чувствуют себя более уверенно, когда присутствует снежный покров, гарантирующий необходимую влажность почвы, а главное, защищающий урожай в случае холодов. Также было отмечено, что минеральные удобрения, обогащающие почву осенью, могли быть смыты с полей в результате влажной зимы, что может повлечь дополнительные расходы и увеличение себестоимости продукции.



Источник: Reuters

Переговоры между представителями правительства Кот-д’Ивуара и ведущими экспортерами какао относительно новой аукционной системы наткнулись на разногласия по транспортным расходам в портах. На прошлой неделе цены росли на беспоконьях по поводу нехватки предложений какао в Западной Африке. Вопреки техническому сигналу к росту, рынок какао находится под давлением сезонного снижения цен в марте и возможной внезапной сменой неблагоприятных погодных условий, что позволит существенно улучшить качество урожая. В свою очередь, за последние три недели промышленные игроки хеджировались и наращивали свои «длинные» позиции. Поэтому возможное начало продаж в ближайшее время может оказаться триггером для спекулятивного роста цены на какао.

Фьючерс на кофе сорта «арабика» падал всю прошлую неделю, продемонстрировав -7% за отчетный период. Слабая техническая перспектива поощряла спекулятивную продажу после пробития уровней сопротивления в районе \$220 за фунт. С точки зрения экономики, производителям не имеет смысла держать на складах большие запасы кофе, поскольку увеличение складирования приведет к последующему давлению на цены. Сейчас покупки происходят от уровня трехлетней скользящей средней и «хеджеры» продолжают наращивать свои «длинные» позиции, приближаясь к «критической отметке», после которой начнутся продажи.

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

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
Казанцев Сергей аналитик	доб. 1281 s.kazantsev@bfa.ru
Дорофейкин Олег аналитик	доб. 1222 o.dorofeykin@bfa.ru
Иванова Ольга аналитик	доб. 1241 o.ivanova@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
Деордиев Александр трейдер	доб. 1092 a.deordiev@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
Артёменкова Анастасия специалист	доб. 1087 a.artemenkova@bfa.ru
Абрамова Анна специалист	a.abramova@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.