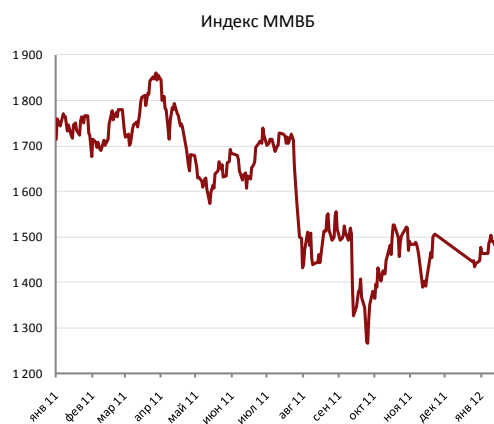


Драйверы недели

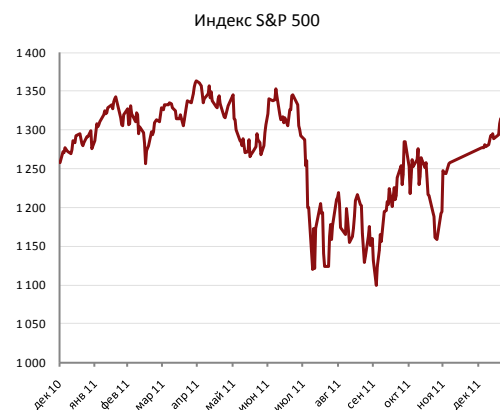
- Одной из наиболее отслеживаемых мировыми рынками новостных тем на прошлой неделе оставались размещения государственных долговых бумаг странами Еврозоны. Однако, несмотря на то, что агентство S&P вечером 13 января понизило рейтинги сразу 9 стран Еврозоны, а 16 января – долгосрочный рейтинг Европейского Фонда Финансовой Стабильности (EFSF), целый ряд размещений во Франции, Испании и Португалии в понедельник – четверг прошли весьма спокойно: практически во всех случаях доходность снизилась по сравнению с предыдущими аукционами аналогичных по срочности бумаг, а спрос оказался достаточным, чтобы казначейства смогли выполнить план по привлечению средств. Немецкие бумаги подтвердили статус защитного актива: на аукционе двухлетних облигаций (объем размещения 3,4 млрд. евро) был установлен новый исторический минимум доходности, средневзвешенная доходность составила 0,17% годовых по сравнению с 0,29% на предыдущем, декабрьском, аукционе.
- Во вторник одним из главных драйверов для мировых рынков стали данные китайской статистики. ВВП Китая в четвертом квартале вырос на 8,9 % г/г. Таким образом, темпы роста стали самыми низкими за два с половиной года, что укрепило инвесторов во мнении, что ЦБ Китая будет вынужден продолжить разворот в сторону смягчения монетарной политики. Одновременно тот факт, что темпы роста превысили консенсус-прогноз (так, по опросу Reuters он составлял 8,7 %), позволил избежать резкого ухудшения взглядов инвесторов на перспективы китайской экономики.
- В США продолжается сезон отчетностей. Результаты крупнейших банков оказались разнонаправленными. Во вторник Citigroup умеренно разочаровала рынки, чистая прибыль и выручка снизились, оказавшись хуже консенсус-прогноза, а Wells Fargo, напротив, отчитался немного лучше ожиданий. В среду квартальные результаты представили Bank Of New York Mellon (хуже ожиданий), и Goldman Sachs (лучше консенсус-прогноза). В четверг отчитывались Bank of America, который получил прибыль несколько ниже прогнозов, но увеличил выручку, и Morgan Stanley, убыток которого оказался меньше ожиданий. Конец недели прошел под знаком высокотехнологичного сектора, порадовали инвесторов результаты IBM, Intel и Microsoft, в то время как Google отчитался хуже прогнозов.
- Из американской макроэкономической статистики наибольшее впечатление (причем положительное) на инвесторов произвели еженедельные данные по рынку труда: число новых заявок на пособие по безработице за неделю снизилось на 50 тысяч (ожидалось снижение на 15 тыс.) и составило 352 тыс., что стало минимальным значением с весны 2008 года. Реакция на остальные релизы была сдержанной. Промпроизводство в США в декабре выросло чуть слабее ожиданий (+0,4 % против +0,5 %). Индекс потребительских цен (CPI) составил +0,0 % м/м, +3,0 % г/г (ожидалось +0,1 % м/м и +3,0 % г/г), базовая инфляция совпала с ожиданиями (+0,1 % м/м, +2,2 % г/г). Число домов, начатых застройкой, в декабре снизилось сильнее ожиданий: на 4,1 %, до 657 тыс. в годовом исчислении, однако тренд этого показателя положительным.

	Значение на		Изменение за неделю
	20.01.2012	13.01.2012	
ММВБ	1491,15	1463,43	1,9 %
PTC	1496,41	1446,46	3,5 %
S&P 500	1315,38	1289,09	2,0 %
DJI	12720,48	12422,06	2,4 %
FTSE 100	5728,55	5636,64	1,6 %
DAX	5728,55	6143,08	4,3 %
Nikkei 225	8766,36	8500,02	3,1 %
Hang Seng	20110,37	19204,42	4,7 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Фондовый рынок

В прошлый понедельник индекс ММВБ начинал неделю «гэпом» вниз, отыгрывая вместе с азиатскими рынками новость о снижении агентством S&P рейтингов 9 стран Еврозоны. Однако негативная реакция мировых площадок на снижение рейтингов оказалась ограниченной как по масштабам, так и по времени, что позволило индексу завершить день в «плюс» и продолжить рост в следующие сессии. Сообщение о том, что агентство Fitch, подтвердив долгосрочный рейтинг России на уровне ВВВ, понизило прогноз «позитивного» до «стабильного», существенного влияния на ход торгов не оказало. К середине недели индекс ММВБ впервые с начала декабря поднялся выше 1500 пунктов, локальный максимум утром 20 января составил 1506,83 пункта. Впрочем, удержаться выше психологически значимой отметки не удалось, в заключительной части пятничной сессии индекс отступил до 1491,15 пунктов (+1,89 % за неделю).

В отраслевом разрезе лидером оставался металлургический сектор (рдр Русала +6,95 %; Мечел +6,53 %, Северсталь +4,33 %, ММК +3,85 %, НЛМК +3,32 %, ГМК Норильский Никель +2,08 %). В нефтегазовом секторе опережающими темпами росли котировки акций Татнефти (+5,65 % обычка, +4,36 % префы) и Сургутнефтегаза (+5,18 % обычка, +3,42 % префы), наиболее ликвидные бумаги сектора также обогнали индекс ММВБ (Лукойл +3,13 %, Газпром +2,59 %, Роснефть +1,91 %), несмотря на умеренное снижение цен на нефть Brent. Среди аутсайдеров недели – акции Ростелекома (-3,54 % обычка, -4,09 % префы).

Несмотря на новые максимумы с начала года и итоговый недельный прирост динамику российского рынка можно назвать несколько обескураживающей. Выйдя вверх из консолидации первой рабочей недели января (1460 – 1480 пунктов), рынок «споткнулся» о ближайшую зону сопротивления в районе 1490-1500 пунктов по индексу ММВБ. При этом выход американского рынка в прошлую среду выше отметки 1300 пунктов по индексу S&P 500 в первый раз с июля 2011 года катализатором для российских индексов не стал. Торговые обороты пока не вернулись на уровни, предшествовавшие декабрьскому спаду активности. Не исключаем, что те инвесторы, снижение активности которых было обусловлено не только календарным фактором, но и озабоченностью внутривнутриполитической ситуацией, предпочтут сохранять выжидательную позицию до мартовских выборов.

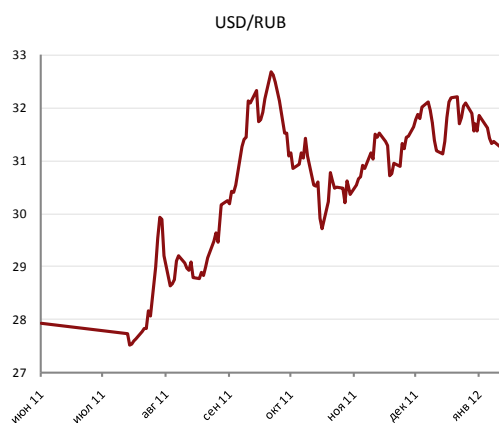
Из событий текущей недели отметим заседание ФРС США 24-25 января, которое будет сопровождаться ежеквартальной пресс-конференцией Б. Бернанке. Днем ранее, во вторник, завершится заседание Банка Японии. Из макроэкономической статистики выделим первую оценку ВВП США за 4 квартал и 2011 год в целом. В США среди множества прочих компаний отчитываются Halliburton и Western Digital (понедельник), Apple, DuPont, Johnson & Johnson, McDonalds, Yahoo! (вторник), Boeing и CopocoPhillips (среда), Lockheed Martin (четверг), Chevron (пятница). Продолжится греческая «сага». Полагаем, что политическая воля избежать формального дефолта Греции перевесит все прочие соображения.

С технической точки зрения, пока индекс ММВБ остается выше 1490 пунктов, можно ожидать попыток продолжения роста. Впрочем, в непосредственной близости находится еще целый ряд серьезных сопротивлений: 200-дневная скользящая средняя в районе 1505 пунктов, линия нисходящего тренда через максимумы апреля и июля, и, наконец, сильное сопротивление в районе 1555 пунктов, так и не пробитое осенью. Как минимум до преодоления этого уровня среднесрочные перспективы выглядят нейтральными. Если же поддержку 1490 пунктов удержать не удастся, ждем локальной коррекции с целями 1460 и – при неблагоприятном развитии ситуации – 1435 пунктов по индексу ММВБ.

Валютный рынок

	Значение на		Изменение за неделю
	20.01.2012	13.01.2012	
USD/RUB	31,36	31,85	-1,5 %
EUR/RUB	40,52	40,40	0,3 %
Корзина 55/45	35,46	35,70	-0,7 %
EUR/USD	1,2937	1,2677	2,1 %
EUR/CHF	1,21	1,21	0,1 %
GBP/USD	1,5570	1,5317	1,7 %
USD/JPY	76,96	76,93	0,0 %
USD/CAD	1,0128	1,0223	-0,9 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

В конце прошлой недели и начале текущей пара EUR/USD вышла из своего нисходящего канала, и евро вырós выше психологически важной отметки 1,3 доллара за евро. При этом нельзя сказать, что внешний фон на прошлой неделе соответствовал росту аппетита к риску у инвесторов: переговоры по списанию греческого долга частными инвесторами (PSI) не увенчались успехом на прошедшей неделе, и они будут продолжены на встрече министров финансов ЕС 23 января. Динамика фондовых индексов и пары EUR/USD в начале текущей недели говорит об уверенности инвесторов в успехе переговоров, что подтверждается ростом пары EUR/USD выше отметки 1,3. По неподтверждённой информации стороны договорятся о ставке купона по новым греческим облигациям в диапазоне 4-4,5%, но Германия и МВФ пока настаивали на купоне ближе к 3%. Другими важными вопросами предстоящей встречи министров финансов, которые могут оказать поддержку евро, станут завершение подготовки по созданию Европейского Механизма Стабильности (ESM - European Stability Mechanism) и обсуждение мер по контролю дефицита бюджетов стран ЕС и полномочий Европейской Комиссии по контролю за исполнением бюджетов отдельных стран. Также 24-25 января состоится двухдневное заседание ФОМС, но мы не ожидаем сильного влияния результатов заседания на динамику пары EUR/USD.

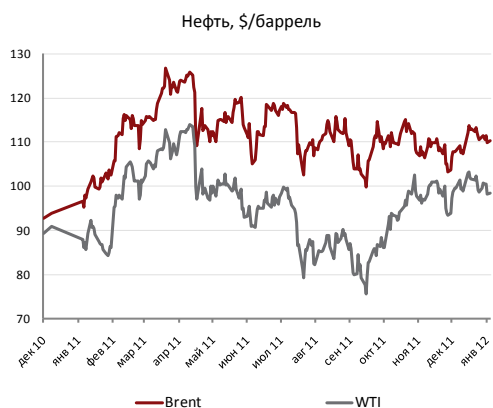
Короткие спекулятивные позиции в паре EUR/USD достигли рекордного уровня на прошлой неделе и составили 160 тыс. контрактов, увеличившись, несмотря на рост пары EUR/USD на прошедшей неделе. Покрытие этих коротких позиций может привести к резкому росту пары EUR/USD в ближайшее время. Интересную точку зрения по влиянию долгового кризиса в Европе на курс евро высказали аналитики Citigroup: евро вырастет к доллару, если ЕЦБ поступится своими принципами (т.е. пойдет на дальнейшее ослабление монетарной политики) и сможет убедить инвесторов, что суверенные риски ограничены только периферийными странами Европы. По мнению Citi, рост курса евро будет определяться ростом интереса инвесторов к активам, номинированным в евро, по сравнению к долларовой активам. Снижение ставки ЕЦБ под руководством М. Драги, по расчетам Bloomberg, уже привело к тому, что финансирование в евро и последующее вложение в валюты Австралии, Бразилии, Мексики, ЮАР и Южной Кореи стало самой выгодной среди операций carry-trade; с первого снижения ставки ЕЦБ 3 ноября эта стратегия принесла 7,8%.

Одной из негативных новостей для доллара в долгосрочной перспективе может стать договоренность между Ираном и Индией о переводе части расчетов за поставки нефти в размере \$12 млрд в год из долларов в рупии; это происходит на фоне санкций к Ирану со стороны США и Европы.

Очень сильную динамику на прошлой неделе показал российский рубль относительно доллара и евро. Пара USD/RUB снизилась на прошедшей неделе на 56 копеек, закончив прошлую неделю на отметке 31,3227 рубля за доллар. В понедельник рубль значительно укрепился ниже уровня в 31 рубль за доллар, и укрепление рубля продолжается уже с прошлого понедельника. Поводом столь сильного укрепления рубля стало принятие решения Европейским Союзом ввести эмбарго на импорт нефти из Ирана, которое планируется ввести с первого июля 2012 г; повышение спроса на российские рубли в связи с налоговыми выплатами также оказывает поддержку рублю.

	Значение на		Изменение за неделю
	20.01.2012	13.01.2012	
нефть Urals, \$/барр.	107,65	109,03	-1,3 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	98,33	98,70	-0,4 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	109,86	110,44	-0,5 %
природный газ, \$/млн. BTU NYMEX	2,343	2,670	-12,2 %
природный газ, euro/ MВт-час	21,65	22,20	-2,5 %
запасы нефти EIA	331209	331209	0,0 %
запасы бензина EIA	227520	227520	0,0 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	849	791	7,3 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Нефть и газ

Как мы и предполагали, в отсутствие явных поводов к росту рынок нефти отметил прошедшую неделю умеренным снижением. Впрочем, в первые дни недели котировки «черного золота» испытывали поддержку от данных по ВВП Китая, которые успокоили инвесторов, большая часть которых опасалась увидеть в статистике признаки существенного замедления экономики Поднебесной. Однако нефти все еще тяжело справиться с психологически важными уровнями, которым, в частности, является диапазон \$100-102/барр. по WTI. Проведя на этих уровнях первые дни недели, нефть WTI «дождалась» публикации данных по запасам в США (которые констатировали значительное увеличение запасов нефтепродуктов, указывающее на снижение спроса на сырье со стороны нефтепереработки в ближайшее время) и легла в коррекционный тренд, устремившись к привычным уровням поддержки в \$98/барр.

Котировки обоих основных сортов нефти в начале наступившей недели располагаются примерно посередине устойчивых диапазонов и могут продолжить умеренное снижение в течение недели-двух, что, впрочем, говорит не столько о слабости спроса на нефть, сколько о техничности ее ценовых диапазонов и относительной устойчивости рынка. Brent имеет шансы оказаться слабее WTI – падение котировок Urals может указывать на снижение напряженности с физическим предложением на европейском рынке. Поставки из Ливии постепенно восстанавливаются; свой вклад в картину спроса и предложения вносит и относительно теплое начало зимы. Основной интригой европейского рынка остается возможное эмбарго на импорт иранской нефти, однако, как мы и предполагали, Европа предпочитает не делать резких шагов до парламентских выборов в Иране, которые пройдут в марте. В случае официального одобрения санкций в понедельник, 23 января, к существующим контрактам они начнут применяться не ранее 1 июля – то есть даты, к которой Саудовская Аравия должна запустить нефтепровод Абу Даби, способный частично сгладить ущерб от возможного закрытия Ираном Ормузского пролива. Впрочем, новость об одобрении санкций способна поддержать геополитическую премию в цене обоих сортов нефти и удержать их котировки от снижения в первой половине недели.

Во второй половине недели определяющим фактором для рынка «черного золота» станут уже не политические новости, а макроэкономические данные. Разумеется, инвесторов будет интересовать свежая статистика по запасам в США: значительный рост запасов нефтепродуктов должен получить логическое продолжение в снижении загрузки нефтеперерабатывающих мощностей и росте запасов нефти. Однако несравнимо большее значение для рынка нефти, да и для финансовых рынков вообще, будут иметь предварительные данные по ВВП США в 4кв11, которые должны быть опубликованы в пятницу. Динамика валового продукта в конце года не только позволит определить силу восстановительного тренда, ярко выразившегося во второй половине года по целому ряду показателей национального хозяйства, но и даст возможность оценить эффект, который европейские проблемы оказывают на экономику США. Мы ожидаем довольно сильных данных, основывая свой прогноз на других макроэкономических показателях, уже опубликованных для соответствующего периода. В случае, если статистика не разочарует инвесторов, по итогам недели цена баррелей Brent и WTI может остаться на «средних» уровнях: в пределах \$108-110 и \$98-99 соответственно.

Цены на газ в США продолжили быстро снижаться, побив рекорд 2009 г. и опустившись на минимальные уровни за последние десять лет. Основная причина этого – теплая зима, обманувшая ожидания синоптиков, предсказывавших более низкие температуры. Переизбыток запасов газа усугубляется невозможностью его экспорта в достаточных количествах из-за нехватки инфраструктуры. Кроме того, по бросовым ценам газ вынуждены продавать энергетики, неспособные потребить законтрактованные объемы и связанные штрафными санкциями по условиям «take or pay». Текущая ценовая ситуация крайне неблагоприятна для производителей газа, не обеспечивая рентабельности большинству из них. Запасы довольно быстро снижаются с начала зимнего сезона, однако для улучшения ценовой ситуации им нужно «похудеть» еще на 200-250 млрд. куб. футов.

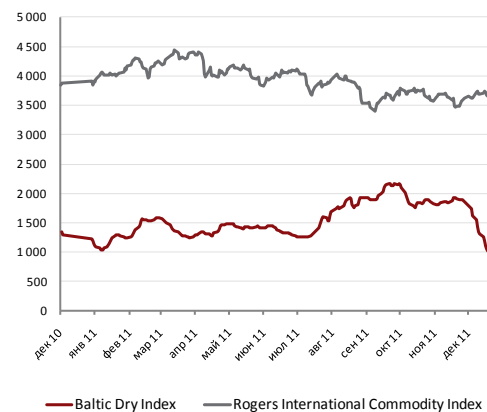
Металлы

	Значение на		Изменение за неделю
	20.01.2012	13.01.2012	
золото, \$/ун. (CME)	1663,7	1630,4	2,0 %
серебро, \$/ун. (CME)	31,647	29,493	7,3 %
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	7641	7345	4,0 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2016	2004	0,6 %
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	18505	18550	-0,2 %
сталь 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	545	555	-1,8 %
платина, \$/унция (CME)	1536	1492	2,9 %
палладий, \$/унция (CME)	677	639	5,9 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

На рынке промышленных металлов наблюдается сезонный рост котировок на фоне снижения активности азиатских трейдеров в связи с наступлением Нового года Дракона по Лунному календарю. Цены на металлы наконец-то смогли оттолкнуться от уровня поддержки, которые формировались на протяжении последних нескольких месяцев. При этом центр напряженности сместился от постоянных долговых сложностей Еврозоны в сторону отраслевых проблем, а именно слухов о грядущей продаже крупнейшей и по сути единственной мировой биржи металлов со 135 летней историей – LME (London Metal Exchange). Формально, смена владельцев не должна привести коренные изменения в существующую устоявшуюся систему торгов. Однако исключительная консервативность и уникальность всей системы поставки и расчетов попала под угрозу унификации с общепринятой системой обращения – данный факт в большей степени касается физических производителей и потребителей, поскольку текущие способы совершения операция, наличие нескольких уровней доступа и отсутствие единой ликвидной электронной площадки сами по себе служат солидной защитой от притока мелких спекулянтов. С другой стороны, темпы роста объемов торгов по сравнению с 2010 впечатляют: алюминий +25%, медь +15%, цинк +22%, сталь +15%, свинец +40%, никель +11%, олово +21% - вряд ли какие-либо корректировки смогут помочь улучшить полученные результаты.

Медь уверенно прошла уровень в \$8000 за тонну и движется к следующей отметке на половину тысячи больше вместе со всем рынком. Среди отдельных поводов для роста котировок красного металла можно выделить увеличение эскалации конфликтов между рабочими, с одной стороны, и иностранными инвесторами - с другой, в Чили по поводу освоения нескольких новых месторождений, в первую очередь речь идет о проекте Newmont на севере страны. При этом по оценкам самой компании, в текущем году ожидается рост себестоимости добычи на 25-40%. Статистика из Китая свидетельствует о росте производства рафинированной меди на 14,2% в 2011 году до 5,179 млн.т., с учетом наличия скудной информации о росте локального потребления, но в связи с последовательным сокращением товарных запасов на LME и росте уровня цен, можно сделать вывод об опережающем темпе роста потребления, что будет и в дальнейшем оказывать поддержку ценам на металл. Мы сохраняем позитивный взгляд на медь и ожидаем продолжение умеренного роста до конца квартала.

Алюминий смог преодолеть рубеж в \$2200 за тонну и стремиться закрепиться выше указанного уровня. Однако после роста более чем на 10% мы не ожидаем сохранения схожих темпов в ближайшее время. Главную причину можно определить как желание производителей заеджировать цены на свою продукцию на уровне себестоимости после нескольких месяцев убыточного производства. Тем не менее, в связи с той же проблемой, рост объемов производства, за исключением КНР, замедлился, что должно нарушить баланс спроса и предложения в пользу первого. При этом, Китай снова поставил рекорд по итогам 2011 года в 17,55 млн. т., что на 11,2% больше чем в 2010 году.

Драгоценные металлы продолжают восходящее движение в рамках своих трендов. Среди причин можно выделить рост спроса на ювелирные украшения и подарочные изделия из золота на китайском рынке в преддверье Нового года. Устойчивый спрос сохраняется и со стороны крупнейшего потребителя – Индии, причем трейдеры отмечают минимум влияния на уровень спроса даже такой фактор как очередное повышение пошлин на импорт золота и серебра на 90% и 50% соответственно. Мы ожидаем продолжение умеренного роста котировок в ближайшей перспективе.

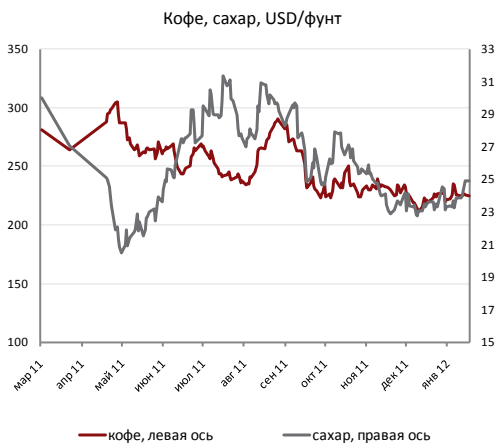
Продовольственные товары

	Значение на		Изменение за неделю
	20.01.2012	13.01.2012	
пшеница, центов/бушель (CBOT)	610,50	602,25	1,4 %
кукуруза, \$/бушель (CBOT)	611,50	599,50	2,0 %
соя, \$/бушель (CBOT)	1187,0	1178,5	0,7 %
сахар, центов/фунт (ICE)	24,89	23,84	4,4 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	14,54	14,37	1,2 %
кофе, \$/фунт (ICE)	225,40	225,25	0,1 %
какао, \$/т	2259,00	2269,00	-0,4 %
хлопок, \$/фунт (ICE)	98,60	95,47	3,3 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Прошедшая неделя была отмечена умеренным ростом котировок большинства продовольственных товаров, стремящихся сформировать восстановительный тренд после распродаж конца года. Продолжение роста мы считаем вполне возможным. Так, мы полагаем, что, с фундаментальной точки зрения, после недавнего падения цен кукурузы они находятся вблизи сильного уровня поддержки. На этих уровнях открывался 2011 год, когда крупные фонды формировали свои позиции. Сейчас основная поддержка рынку приходит из Аргентины, где количество урожая постепенно снижается из-за сильной засухи. Второй по величине мировой экспортер с более чем 20%-ой долей рынка на прошлой неделе получил долгожданные дожди, однако они оказались недостаточно сильными, чтобы восстановить выжженное зерно.

В свою очередь, не стоит забывать о ярко выраженной сезонности в этой культуре из-за непредвиденных суровых погодных условий, случающихся в первом квартале года. При рассмотрении ценовых колебаний за последнюю декаду можно заметить, что в более чем 70% случаев цены на конец февраля превышали январское закрытие более чем на 2%, что в определенной степени является индикатором для открытия длинных позиций в кукурузе в январе-начале февраля.

По итогам прошлой недели стоимость фьючерса на сахар, торгуемого в Нью-Йорке, выросла на 4%, в первую очередь за счет ослабления американского доллара. На информации о росте китайской экономики и заявлении Австралийского Республиканского Банка о том, что Китай к 2020 году может стать самым большим в мире импортером сахара, спекулятивно открываются длинные позиции, что является хорошим знаком перед вероятным сезонным снижением с февраля по апрель.

В Кот-д'Ивуаре продолжают свирепствовать сильные ветра – Харматана, которые повреждают урожай какао-бобов. Местные фермеры собирают основной урожай с октября по март, когда бобам необходима влага и солнце для гарантирования необходимых товарных кондиций. За последние годы этому активу был также присущ сезонный рост в январе-феврале из-за традиционных опасений возможной нехватки урожая на ожиданиях роста потребления в Европе. Как показали построждественские распродажи, долговой кризис не ударил по карману потребителя, а мы, в свою очередь, не наблюдаем резкого снижения зарплат и доходов в европейских странах. Германия и близлежащие северные соседи, с их жесткой конкурентоспособной экономической системой, продемонстрировали снижение безработицы за последний год, в отличие от южных стран еврозоны. На этом фоне погодные новости могут оказаться достаточно существенным фактором поддержки текущей цены, и вполне вероятно продолжение роста в этом сырьевом активе до конца зимы.

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
Народовый Роман начальник отдела товарных рынков	прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168 r.narodovyy@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

Лукьянова Анастасия начальник отдела	+ 7 (812) 329 8196, доб. 1196 a.lukyanova@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

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.