

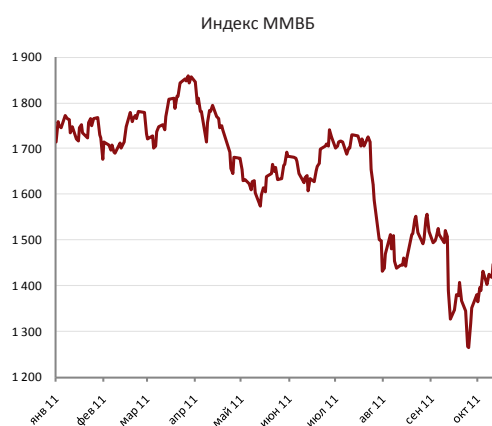
Драйверы недели

- Разнонаправленные заявления европейских чиновников и противоречивые сообщения СМИ о ходе разработки комплексного антикризисного плана для Еврозоны всю неделю оставались основным драйвером смены настроений на финансовых рынках. Особо отметим совместное коммюнике Германии и Франции вечером в четверг, гласившее, что на саммите ЕС в воскресенье будут обсуждаться пути глобального разрешения кризиса Еврозоны, но никакие конкретные решения не будут приняты до повторной встречи. Полагаем, что без такой подготовки половинчатые итоги воскресного саммита ЕС (см. ниже) были бы оценены инвесторами гораздо менее позитивно.
- В США продолжался сезон отчетностей за 3 квартал. В целом сезон проходит с преобладанием позитивных результатов, в том числе и в находящемся в фокусе внимания банковском секторе. Результаты Citigroup превзошли консенсус-прогноз – но в основном за счет разовых факторов. Выручка и чистая прибыль Bank of America превысили прогнозы, однако и в этом случае основную роль сыграла переоценка собственных обязательств. Bank of New York Mellon увеличил чистую прибыль в третьем квартале 2011 года до 53 цента на акцию, чуть больше консенсус-прогноза Bloomberg. Наконец Morgan Stanley по итогам третьего квартала вернулся к прибыли, при этом его результаты также превзошли ожидания рынка.
- Индекс цен потребителей в США в сентябре совпал с ожиданиями, а «ядро» индекса, не учитывающее энергоносители и продукты питания, оказалось меньше ожиданий. Очень позитивно на первый взгляд выглядели и данные по недвижимости. Впрочем, далекоидущие выводы на этой основе делать не стоит, так как почти весь рост сложился за счет высоковолатильной компоненты многоквартирных (на 5 и более домохозяйств) домов, число которых увеличилось в полтора раза. Ежемесячный обзор ФРС США (Beige Book) констатировал слабый рост экономики и пессимизм в ожиданиях бизнес-сообщества.
- Наиболее конкретным позитивным итогом саммита ЕС 23 октября стало одобрение шестого транша финансовой помощи для Греции (ранее на неделе миссия «тройки» ЕС-МВФ-ЕЦБ в своем последнем отчете, отметив слабость греческой экономики, порекомендовала тем не менее выделить транш «как можно быстрее»). Продвигаются переговоры по рекапитализации банковского сектора, причем сообщается, что всего потребуется порядка 100 млрд. евро вместо ранее называвшейся цифры 200 млрд. (в моменте эту новость можно назвать позитивной – впрочем, она может свидетельствовать всего лишь о том, что регуляторы по-прежнему чрезмерно оптимистичны). В то же время, остаются разногласия относительно способов дальнейшего увеличения мощности EFSF. Пока понятно, что не оправдались наиболее радикальные ожидания, связанные с пятикратным увеличением EFSF, и не нашла поддержку инициатива Франции по превращению EFSF в банк, которое дало бы ему доступ к ресурсам ЕЦБ. Не закончено согласование параметров участия частного сектора в возможной реструктуризации греческого долга: по сообщениям, банки готовы к увеличению списаний с согласованных летом 20 % до 40 %, однако представители властей говорят о 60 %.

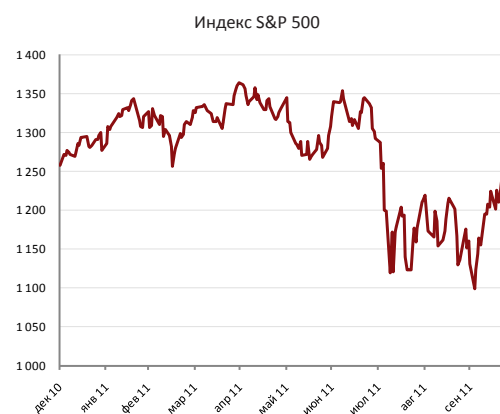
Фондовый рынок

| | Значение на | | Изменение за неделю |
|------------|-------------|------------|---------------------|
| | 21.10.2011 | 14.10.2011 | |
| ММВБ | 1447,01 | 1431,92 | 1,1 % |
| PTC | 1456,73 | 1449,28 | 0,5 % |
| S&P 500 | 1238,25 | 1224,58 | 1,1 % |
| DJI | 11808,79 | 11644,49 | 1,4 % |
| FTSE 100 | 5488,65 | 5466,36 | 0,4 % |
| DAX | 5488,65 | 5967,20 | 0,1 % |
| Nikkei 225 | 8678,89 | 8747,96 | -0,8 % |
| Hang Seng | 18025,72 | 18501,79 | -2,6 % |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

На прошлой неделе основным движущим фактором для мировых финансовых рынков выступали хронически неконкретные и при этом часто противоположные по тональности и смыслу заявления европейских чиновников о сроках разработки и содержании антикризисного плана для Еврозоны. В результате настроения инвесторов неоднократно и резко менялись, но в пятницу во второй половине дня оптимизм все-таки взял верх. В результате индексы тех фондовых рынков, которые были открыты в это время, минимизировали недельные потери или вышли в плюс. При этом американские DJIA (+1,41 % за неделю) и S&P 500 (+1,12 %) смогли в пятницу выйти наверх из широких боковых диапазонов, в которых двигались со второй декады августа, что открывает им дорогу для дальнейшего восстановления.

Российский рынок всю неделю тщательно отыгрывал постоянную смену мирового сентимента относительно ситуации в Европе. Индекс ММВБ утром в прошлый понедельник поднимался до 1448,42 пунктов, обновив максимум с конца сентября, однако уже через несколько часов резко развернулся вниз, и утром во вторник тестировал зону поддержки 1380/1385 пунктов. Она устояла, и большая часть недели прошла в постепенно сужающейся консолидации вокруг отметки 1420 пунктов по индексу ММВБ, пока вышеупомянутый пятничный всплеск оптимизма на мировых рынках не позволил индексу выйти из консолидации наверх. Пятничное закрытие индекса ММВБ (1447,01 пункта) состоялось всего в полутора пунктах от недельного и месячного максимума, прирост по итогам недели (+1,05 %) оказался положительным – как, ксатати, и для рассчитываемого по долларовой цене индекса РТС (+0,51 %).

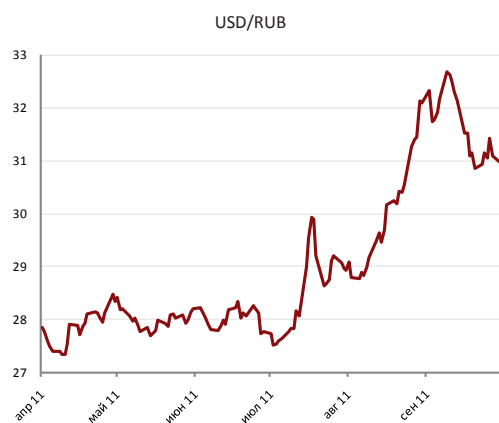
В отраслевом разрезе лучше рынка – не в последнюю очередь за счет опережающей динамики в пятницу – выступили акции нефтегазового сектора: Газпром +1,93 %, Лукойл +1,99 %. В лидерах – префы Транснефти (+8,95 %) и акции Газпромнефти (+10,22 %). Последним поддержку, по нашему мнению, оказало сообщение Reuters о том, что презентация компании содержит весьма оптимистичные прогнозы финансовых результатов текущего года и, в частности, прогноз роста добычи нефти на 7 % в 2011 году. Акции Сбербанка после экстремальной волатильности на старте недели постепенно вышли в «плюс» (+1,46 % обычка, +5,59 % префы). Стремительный подъем котировок в пятницу вывел на положительную территорию и акции ВТБ (+4,24 % за день, +1,19 % за неделю). В аутсайдерах сектор черной металлургии (НЛМК -4,64 %, Северсталь -1,07 %, Мечел -0,97 %, ММК -0,73 %).

По нашему мнению, невысокие темпы прогресса в европейских переговорах и наличие серьезных разногласий по таким вопросам, как механизм дальнейшего увеличения возможностей EFER и параметры участия частного сектора в возможной реструктуризации греческого долга, не дают оснований твердо рассчитывать на то, что именно 26 октября миру будет явлен долгожданный комплексный антикризисный план для Еврозоны. Однако поведение рынков (выход американских индексов из бокового диапазона наверх, постепенное укрепление евро против доллара, обновление месячного максимума индексом ММВБ в понедельник) позволяет предположить, что после пережитых за последние два месяца страхов инвесторы склонны в новостном фоне выделять скорее оптимизм. И даже при действительном отсутствии решительных результатов на саммите ЕС в среду демонстрация дальнейшего прогресса в переговорах может оказаться достаточно, чтобы сохранить этот настрой.

Полагаем что в этих условиях индекс ММВБ, вышедший из недельной консолидации наверх, в первой половине недели продолжит рост. В понедельник, 24 октября, подъем индекса сдерживает ближайшее сопротивление на отметке 1470 пунктов, преодолев которое индекс может подняться в район 1500 пунктов. Сохранится ли восходящая динамика и в дальнейшем, будет зависеть от решений саммита ЕС в среду. Впрочем, если итоги саммита действительно будут позитивными, но невнятными, как мы предположили выше, решающим событием недели может стать не он, а первая оценка ВВП США за 3 квартал, которая будет опубликована в четверг.

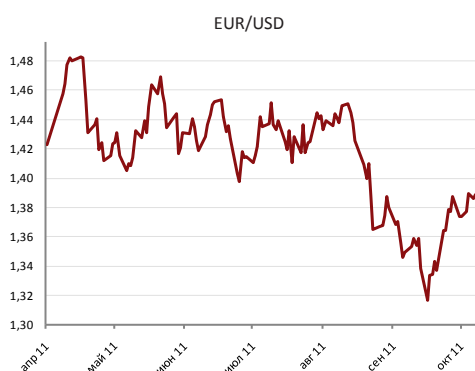
| | Значение на | | Изменение за неделю |
|---------------|-------------|------------|------------------------|
| | 21.10.2011 | 14.10.2011 | |
| USD/RUB | 31,10 | 30,86 | 0,7 % |
| EUR/RUB | 43,12 | 42,86 | 0,6 % |
| Корзина 55/45 | 36,55 | 36,26 | 0,8 % |
| EUR/USD | 1,3894 | 1,3875 | 0,1 % |
| EUR/CHF | 1,23 | 1,24 | -1,2 % |
| GBP/USD | 1,5951 | 1,5818 | 0,8 % |
| USD/JPY | 76,26 | 77,20 | -1,2 % |
| USD/CAD | 1,0069 | 1,0094 | -0,2 % |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



EnhancedMetaFilefalse

Источник: Reuters



EnhancedMetaFilefalse

Источник: Reuters

Валютный рынок

В паре USD/RUB доллар США укрепился на 15,5 копеек за прошлую неделю и составил 31,0985 руб. В понедельник утром рубль начал торговую сессию сильным укреплением, достигая 30,74 руб. за доллар. Бивалютная корзина на конец прошедшей недели составила 36,5253 руб., вырастая с 36,262 руб. в начале прошлой недели. С начала октября российский рубль следовал за ценами на нефть, которые выросли с \$98 до \$110. Цены на нефть сорта Brent находятся в настоящее время вблизи верхней границы своего долгосрочного канала, прослеживаемого с февраля, что не дает возможности исключить их очередное снижение к уровню \$100, которое способно оказать негативное влияние на рубль. Также 28 октября ЦБ РФ на своем заседании примет решение о ставках, по видимому оставив их на текущем уровне.

Евро не смог укрепиться к доллару выше 1,39 к закрытию на прошлой неделе, закончив её на уровне 1,3896. В понедельник пара EUR/USD достигала 1,3954, но в дальнейшем она снизилась ниже уровня 1,39. С середины октября торги в паре EUR/USD преимущественно происходят в диапазоне 1,37-1,39, что соответствует общей неопределенности новостей из Европы. Одним из объяснений сильной динамики евро с начала августа называется ликвидация части долларовых позиций французскими банками. С другой стороны, базисные валютные свопы EUR/USD продолжают находиться в отрицательной зоне и указывают на высокий спрос на доллары, а трехмесячный спред LIBOR-OIS уже составляет 33,3 б.п. и почти достиг максимума 2010 г. в 34 б.п.. Важной новостью для пары EUR/USD может стать выход первичной оценки роста ВВП США в третьем квартале. Мы не видим фундаментальных причин для продолжения роста евро, учитывая проблемы еврозоны, но не исключаем кратковременного ралли по итогам саммита ЕС 26 октября.

Курс австралийского доллара практически не изменился к доллару США, колеблясь в коридоре 1,0119-1,0346 в течение прошедшей недели. Аналогичная картина была и в паре USD/CAD: с 13 октября пара торговалась в диапазоне 1,0092-1,0264. В понедельник доллар вышел из этих коридоров и снижается к австралийскому и канадскому доллару, а его дальнейшая динамика будет определяться решениями европейских властей и общим аппетитом к риску. Также ЦБ РФ заявил о рассмотрении возможности включения австралийского доллара в международные резервы РФ. Кстати, в данный момент кросс-курс AUD/RUB находится на своих исторических максимумах.

Курс японской йены в пятницу достиг уровня 76,10 иен за доллар США, что является историческим максимумом к доллару США. Высока вероятность возобновления валютных интервенций со стороны Банка Японии, которые могут привести к ослаблению йены на недолгий период времени.

По нашим оценкам, предстоящий 26 октября саммит ЕС не принесет окончательного успокоения на рынки, и интерес к доллару США может вернуться в ближайшее время, что поддержит его курс относительно евро и сырьевых валют.

| | Значение на | | Изменение за неделю |
|-------------------------------------|-------------|------------|------------------------|
| | 21.10.2011 | 14.10.2011 | |
| нефть Urals, \$/барр. | 110,70 | 113,58 | -2,5 % |
| нефть WTI, \$/барр. (ICE) | 87,40 | 86,80 | 0,7 % |
| нефть Brent, \$/барр. (ICE) | 109,56 | 114,68 | -4,5 % |
| природный газ, \$/млн. BTU NYMEX | 3,629 | 3,703 | -2,0 % |
| природный газ, euro/ MВт-час | 24,60 | 22,75 | 8,1 % |
| запасы нефти EIA | 332899 | 332899 | 0,0 % |
| запасы бензина EIA | 206271 | 206271 | 0,0 % |
| Baltic Dirty Tanker Index, \$ | 849 | 826 | 2,8 % |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

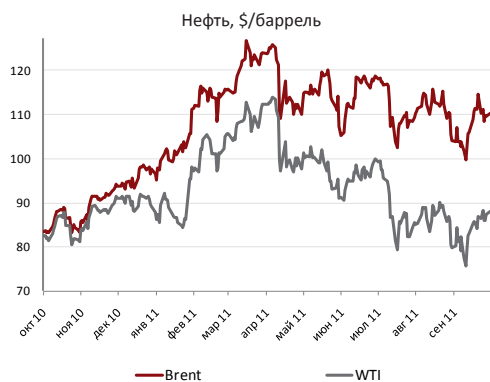
Нефть и газ

Ценам на нефть на прошлой неделе смогли удержаться на довольно высоких уровнях, несмотря на то, что котировки Brent после резкого роста пережили заметную коррекцию в соответствии с нашими прогнозами. WTI чувствовал себя более уверенно: разнонаправленная динамика сортов по итогам недели заметно сократила межсортную спред, который опустился с рекордных \$27-28 до \$22 за баррель. Сильная динамика нефти повышает вероятность выхода ее цен из многомесячного понижательного тренда в «боковик» с диапазоном \$105-115/барр. по Brent и 85-95 по WTI.

Основным фактором поддержки для цен на нефть на протяжении недели, особенно во второй ее половине, стал оптимизм рынка относительно развития событий в еврозоне и неплохая макроэкономическая статистика. В новую неделю рынок вступил на умеренно позитивной ноте – саммит ЕС, хоть и не дал ответа на все волнующие инвесторов вопросы, ознаменовался принятием нескольких принципиальных решений по поводу помощи Греции и будущего функционирования механизмов стабильности. К тому же, уверенности сырьевым рынкам добавили и сильные данные по обрабатывающему сектору Китая. Мы ожидаем, что после статистика осенних месяцев, периода повышенной экономической активности, может убедить инвесторов в том, что восстановление мировой экономики продолжается, а риски повторной рецессии пока не очень высоки. Ключевым моментом здесь станет публикация предварительной оценки ВВП США в 3кв11, которая состоится в четверг.

Главное геополитической новостью недели стала гибель бывшего ливийского лидера М.Каддафи, которая отмечает начало нового этапа существования страны. Мы не склонны переоценивать устойчивость нового режима в Ливии и ожидаем сохранения в стране политической и социальной нестабильности, которая может стать основным препятствием восстановлению экспорта нефти. Кроме того, судьба ливийского лидера может спровоцировать власти других стран региона на более решительную борьбу с оппозиционными настроениями, а значит – ускорить развитие напряженности на Ближнем Востоке и в Северной Африке. Пока западные компании проявляют осторожность в вопросах возобновления добычи нефти и газа в Ливии и постепенно сворачивают деятельность в Сирии и Йемене. В условиях рекордных по историческим меркам объемов потребления нефти в мире перебои в поставках энергоносителей из ведущего добывающего региона в любой момент могут вызвать всплеск цен; очевидно, эти риски являются значимым компонентом установившихся в последнее время высоких цен Brent. Отсутствие реакции рынка нефти на новость о гибели М.Каддафи демонстрирует устойчивость этой «геополитической» премии.

По мере сезонного смещения спроса на нефтепродукты от автомобильного топлива в коммунальный сектор растущее значение для рынка нефти будет приобретать погодная ситуация в США и Европе и объемы потребления энергоресурсов для нужд отопления. В отопительный период США вступают с рекордно высокими ценами на топочный мазут, однако запасы топлива в США, выраженные в днях потребления, остаются слишком маленькими для значительного снижения цен на нефтепродукты. Так, на прошлой неделе впервые за полтора месяца в США отмечен рост цен на бензин. Нефтепереработка попытается нарастить предложение на рынке, и в следующие недели вероятен рост запасов нефтепродуктов на фоне снижающихся или стабильных запасов нефти. При этом цены на газ в США, оттолкнувшись от уровней в \$3,5/млн.БТЕ, пытаются расти, стремясь к более оправданному с учетом сезонных факторов уровню \$4. На протяжении недели цены на энергоресурсы будут испытывать волатильность, чутко реагируя на насыщенный поток новостей и статистики. Мы считаем вероятной публикацию неплохих данных по ВВП США и попыток нефти закрепиться на уровнях \$110/барр. по Brent и \$85 по WTI как на нижней границе новых среднесрочных диапазонов.



Источник: Reuters



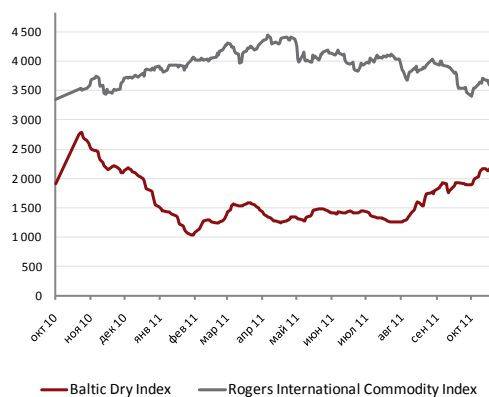
Источник: Reuters

| | Значение на | | Изменение за неделю |
|----------------------------------------|-------------|------------|------------------------|
| | 21.10.2011 | 14.10.2011 | |
| золото, \$/ун. (CME) | 1635,1 | 1681,8 | -2,8 % |
| серебро, \$/ун. (CME) | 31,173 | 32,140 | -3,0 % |
| медь 3 мес. контр., \$/т. (LME) | 7145 | 7561 | -5,5 % |
| алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME) | 2125 | 2225 | -4,5 % |
| никель 3 мес. контр., \$/т. (LME) | 18800 | 18775 | 0,1 % |
| сталь 3 мес. контр., \$/тонна (LME) | 525 | 539 | -2,6 % |
| платина, \$/унция (CME) | 1511 | 1555 | -2,8 % |
| палладий, \$/унция (CME) | 614 | 625 | -1,7 % |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Металлы

Динамика промышленных металлов на прошлой неделе подтверждает глобальные опасения по поводу кома долговых проблем в Еврозоне, снижения темпов экономического роста в США и связанных с этим рисков второй волны мирового кризиса. Несмотря на восстановление котировок к концу недели до среднего уровня за последний месяц, масштабная распродажа в очередной раз доказала нервозность участников и готовность ликвидировать позиции по любым ценам, без оглядки на фундаментальные уровни.

Алюминий, вопреки ожиданиям, оказался среди аутсайдеров. В качестве объяснения масштабной распродажи можно выделить несколько факторов, ключевым из которых является излишняя нервозность, царящая на рынках уже не первую неделю. Согласно отчету International Aluminium Institute, в текущем году произошло восстановление объемов производства алюминия до максимального уровня апреля-мая 2008 года. Согласно приведенной статистике (без учета КНР), объем производства возрос до 70,6 тыс. тонн алюминия в день, что эквивалентно годовому объему в 25,81 млн. тонн. В свою очередь, объем спроса, несмотря на прогнозы аналитиков, пока не может похвастаться аналогичными темпами роста, особенно в Западной Европе и США. Согласно прогнозам Alcoa, при сохранении текущих темпов производства, без учета потребностей Китая, в ближайшее время мы сможем столкнуться с ежегодным профицитом более 1 млн. тонн. Таким образом, единственным существенным фактором, способным обеспечить стабильность рынку и умеренный рост котировок на металл, остается физический спрос со стороны Поднебесной. На текущий момент, кроме сокращения запасов на Шанхайской бирже металлов, других поводов для роста искать не приходится. Ответом на вопрос о необходимости дальнейшего наращивания объемов производства алюминия и ценовых уровнях может стать статистика из КНР по импорту за октябрь - декабрь. В случае увеличения объемов импорта, можно будет констатировать, что физический спрос сохраняется, а снижение объемов закупок объяснялось только завышенными ценами.

Медь показала более существенный прирост после тотальной распродажи, сумев преодолеть психологический уровень в 7000 долл. за тонну. Несмотря на хронические забастовки на крупнейших предприятиях, потребители не спешат пополнять свои запасы на текущих уровнях. Несколько чрезвычайно пессимистических прогнозов от инвестиционных домов с прогнозными уровнями в 5000 долл. за тонну так же оказывают негативное влияние на котировки.

Никель остается под давлением снижающихся цен на сталь, несмотря на обнадеживающие цифры от International Nickel Study Group. Согласно статистике, за период с января по август 2011 года на рынке наблюдается дефицит металла в размере 13 тыс. тонн, при этом спрос составляет свыше 1245,1 тыс. тонн, а предложение только 1028,8 тыс. тонн. На наш взгляд, фактор пополнения запасов в Китае играет аналогичную роль и для никеля, поскольку рост производства стали в Европе в ближайшее время не предвидится. В подтверждение можно привести цифры от European Steel Producers Association, которая ожидает 6% роста производства в текущем году и его замедление до 2,6% в 2012. Снижение роста объема спроса с 6% до 2% произойдет на фоне сокращения проса на автомобили и в секторе производства труб.

Драгоценные металлы ведут себя максимально спокойно, формируя устойчивые уровни поддержки, или, что менее вероятно, в случае дальнейшего негативного развития ситуации, мощного сопротивления. Судя по динамике котировок, золото и серебро при текущих рыночных условиях мало отличаются от прочих высокорисковых товаров. Тем не менее, в пользу продолжения долгосрочных растущих трендов выступают такие факторы, как предварительное соглашение о мерах по выходу из долгового кризиса в Еврозоне, замедление снижения объема открытых позиций на рынке и незначительный приток средств в фонды ETF.

Продовольственные товары

| | Значение на | | Изменение за неделю |
|-------------------------------|-------------|------------|---------------------|
| | 21.10.2011 | 14.10.2011 | |
| пшеница, центов/бушель (CBOT) | 632,00 | 622,75 | 1,5 % |
| кукуруза, \$/бушель (CBOT) | 649,25 | 640,00 | 1,4 % |
| соя, \$/бушель (CBOT) | 1212,3 | 1270,0 | -4,5 % |
| сахар, центов/фунт (ICE) | 26,48 | 27,93 | -5,2 % |
| рис, \$/100 фунтов (CBOT) | 16,41 | 16,63 | -1,3 % |
| кофе, \$/фунт (ICE) | 244,85 | 239,55 | 2,2 % |
| какао, \$/т | 2566,00 | 2671,00 | -3,9 % |
| хлопок, \$/фунт (ICE) | 97,10 | 101,94 | -4,7 % |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На рынках сельскохозяйственного сырья в данный момент обращает на себя внимание ценовая динамика таких активов, как кофе и кукуруза. Оба актива демонстрируют на протяжении последних двух недель восстановление цен от «дна» начала октября, однако мы по-разному оцениваем устойчивость этих двух трендов и перспективы этих инструментов в долгосрочной перспективе.

Потребление кофе людьми практически не зависит от состояния макроэкономики, уровней занятости и безработицы. Спрос на черные зерна не так подвержен экономическим циклам, как потребление энергоресурсов, которые приводят в действие промышленность. Сейчас цены на кофе вернулись к уровню начала 2011 года, и мы считаем вполне вероятным их движение обратно к максимумам, достигнутым ранее в этом году. Неблагоприятная погода в Южной Америке поддерживает текущие котировки, а её дальнейшее ухудшение может вызвать резкое движение цен вверх, поскольку из-за производственной цикличности образовалась неопределенность по количеству урожая на следующий год.

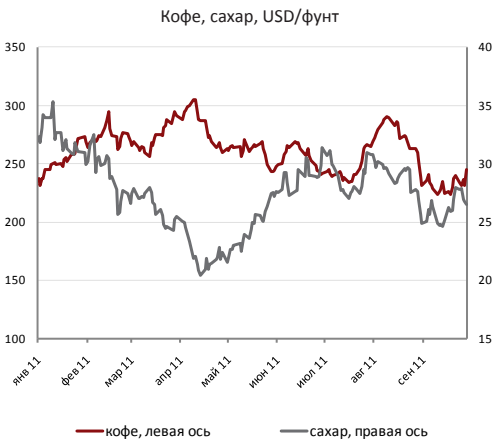
Поставки бобов кофе сорта «арабика» на складах в этом году упали на 22%, до самого низкого уровня с марта 2000 года. Проливные дожди в Коста-Рике, Гватемале и Сальвадоре снижат урожай, который фермы начали убирать в прошлом месяце, а также задержат отгрузки в портах, что приведет к дальнейшему снижению запасов, тогда как ростеры готовятся к высокому спросу в преддверии праздников в конце года.

После циклично неурожайного года в Бразилии, крупнейшем производителе и экспортере кофе, эксперты питают опасения по поводу качества цветения кофе деревьев, которые должны дать рекордный урожай в следующем году. Возвращение циклона Ла-Нинья, может уничтожить своими ливневыми дождями урожай следующего года в Колумбии, втором по величине в мире производителе кофе «арабика».

В то время как котировки кофе в ближайшее время будут испытывать фундаментальную поддержку со стороны сильного спроса и ограниченного предложения, неожиданное снижение спроса этим летом на кормовую кукурузу, скорее всего, является только началом этого тренда. Летний скачок цен на кукурузу, который привел к образованию беспрецедентной премии для продавцов, заставил производителей курятины и свинины заключать долгосрочные поставки на пшеницу. Производители мяса уже начали заменять кукурузу другими зерновыми культурами в откормочном рационе. Соотношение цен свинины к кукурузе сейчас находится у своих исторических минимумов, на уровне кризисного периода 2008 года. Когда коэффициент так мал, то есть цены на кукурузу высоки по отношению к ценам на свинину, темпы производства свинины обычно замедляются, что в дальнейшем может приводить к обвалу цен на кукурузу.



Источник: Reuters



Источник: Reuters

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

| | |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Мун Михаил начальник отдела | прямой +7 (812) 329 81 94, доб.1051 m.mun@bfa.ru |
| Анастасов Антон трейдер | доб. 1052 a.anastasov@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 8167, доб. 1196 a.lukyanova@bfa.ru |
| Ермолина Анастасия специалист | доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru |
| Широков Станислав специалист | доб. 1053 s.shirokov@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.