

Драйверы недели

- Банк Японии на заседании, завершившемся во вторник, повысил целевой уровень инфляции до 2% годовых (не единогласно, 2 из 9 управляющих выступили против), фактически согласившись с требованиями нового премьера. Для достижения этой цели была анонсирована неограниченная программа выкупа активов (в начале объем покупок будет составлять около 13 трлн иен в месяц) – впрочем, ее реализация начнется только с января 2014 года, после того, как будет завершена программа выкупа активов, действующая сейчас.
- Как и обещали в начале прошлой недели лидеры республиканцев, в среду Палата Представителей Конгресса США одобрила законопроект, позволяющий федеральному правительству продолжать обслуживать госдолг еще четыре месяца, до 19 мая, сняв на ближайшее время риск формального дефолта США с повестки дня. Впрочем, следующий «дедлайн» у американских политиков уже 1 марта, когда должно вступить в силу автоматическое сокращение расходов.
- В США продолжается сезон корпоративных отчетностей. Лучше ожиданий отчитались в первой половине недели лидеры технологического сектора IBM и Google, а в пятницу порадовали инвесторов результаты Procter & Gamble. Отчетность Apple, вышедшая после закрытия торгов в среду, спровоцировала резкое падение акций компании во второй половине недели. Квартальная выручка Apple в третий раз подряд не дотянула до ожиданий рынка; продажи смартфонов выросли на 29% г/г, до 47,8 млн за квартал, однако прогнозы предполагали 50 млн.
- В Германии оптимистичными оказались январские индикаторы настроений в деловой среде. Индекс экономических ожиданий, рассчитываемый институтом ZEW, вырос до максимальных с мая 2010 года 31,5 пунктов (в декабре было 6,9, консенсус-прогноз Reuters предполагал рост всего до 12,0 пунктов). Превзошли ожидания также индекс делового климата от института Ifo и обе его составляющие (индекс текущих условий и индекс ожиданий).
- Предварительное январское значение индекса деловой активности в Китае от HSBC выросло в январе до 51,9 пунктов, двухлетнего максимума. Заметно лучше ожиданий оказались индексы PMI в Германии (48,8 пунктов в промышленности, 55,3 в сфере услуг), благодаря чему умеренное восстановление продолжилось и в показателях Еврозоны в целом. В то же время, упали индексы PMI во Франции. В США Manufacturing PMI вырост в январе до 56,1 пунктов, заметно превывсив прогнозы.
- ЕЦБ в пятницу сообщил, что объем заявок банков на досрочное погашение кредитов, предоставленных в рамках LTRO, составил 137 млрд евро, что больше ожиданий (в опросе Bloomberg медиана была на уровне 84 млрд евро). Инвесторы восприняли эту новость как свидетельство улучшения ситуации в европейской банковской системе.

Фондовый рынок

	Значение на		Изм. за нед.
	25.01.	18.01.	
ММВБ	1544,02	1540,55	0,2 %
PTC	1618,84	1603,5	1,0 %
S&P 500	1502,96	1485,98	1,1 %
DJI	13895,98	13649,7	1,8 %
FTSE 100	6284,45	6154,41	2,1 %
DAX	7857,97	7702,23	2,0 %
Nikkei 225	10926,65	10913,3	0,1 %
Hang Seng	23580,43	23601,78	-0,1 %

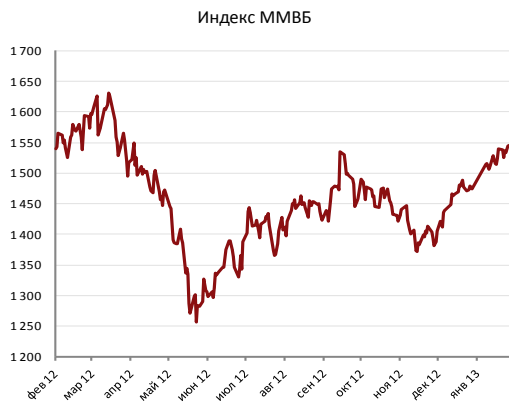
Временное удаление из повестки дня проблемы потолка американского госдолга и достаточно благоприятный ход сезона отчетностей в США, а также новые признаки оживления деловой активности в Китае и Германии позволили развитым рынкам акций на прошлой неделе продолжить рост. В США индексы DJIA и S&P 500 обновили свои пятилетние максимумы, S&P 500 в пятницу впервые с 2007 года закрылся выше 1500 пунктов. Хуже выглядели развивающиеся рынки акций, индекс MSCI EM потерял порядка 1%, среди аутсайдеров китайский Shanghai Composite (-1,1%, впрочем, сегодня он вырос на 2,4%, и отыграл эти потери).

Индекс ММВБ уже в прошлый понедельник внутри дня поднимался немного выше своего осеннего максимума 2012 г. (1542,79 пунктов против 1541,68 в сентябре), но удержаться там не смог. Однако ближайшая поддержка 1520 пунктов также оказалась весьма устойчивой, дважды (во вторник и в четверг) остановив попытки коррекции. Так что почти всю неделю индекс провел в достаточно узком боковике 1520 – 1540 пунктов. Выйти из него – вверх – удалось только вечером в пятницу: на закрытие индекс составил 1544,02 пунктов (+0,23% за неделю).

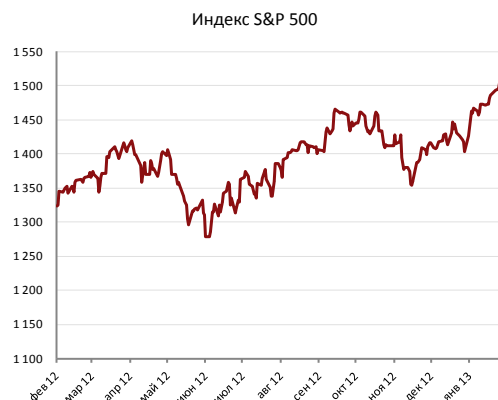
В лидерах по итогам недели – акции Квадры (+17,5%), продолжившие отыгрывать слухи о том, что компания может быть приобретена Мосэнерго; акции ПолусЗолота (+8,1%) на новостях о том, что Onexim Holdings Михаила Прохорова планирует продажу пакета акций Polyus Gold International Limited группе инвесторов; акции Аэрофлота (+6,86%) и ОГК-2 (+5,96%). Среди «голубых фишек» лучшую динамику продемонстрировали акции Роснефти (+3,88%) и Сургутнефтегаза (+2,75% обычка, +1,56% префы). Также лучше рынка акции ВТБ (+1,56%). Практически не изменились за неделю котировки обыкновенных акций Сбербанка (+0,18%) и ЛУКОЙЛа (+0,09%), снизились котировки акций ГАЗПРОМа (-1,36%). Значительно хуже рынка чувствовал себя сектор черной металлургии (рдр Русала -3,99%, Мечел -3,75%, Распадская -3,72%, НЛМК -3,58%).

После того, как индекс ММВБ преодолел сентябрьский максимум и вышел из бокового диапазона мы ждем от него продолжения восходящей динамики, следующие цели – отметки 1555 и 1575 пунктов, в целом же актуальной целью в первом квартале является движение к весеннему максимуму прошлого года в районе 1630 пунктов. Фактором поддержки будет выход цен на нефть Brent выше сопротивления 112 долл./барр. В то же время, следует отметить, что 2013 год пока не принес каких-либо признаков улучшения отношения нерезидентов к российским активам, так что двигаться российский рынок по-прежнему будет с оглядкой на мировые фондовые индексы.

В фокусе внимания мировых рынков на этой неделе будут первая оценка ВВП США за 4кв12 (в среду) и ежемесячный отчет по рынку труда США за январь (в пятницу). 29-30 января состоится первое в этом году заседание FOMC ФРС США – впрочем, внесения каких-либо изменений в монетарную политику в данный момент мы не ожидаем, а пресс-конференции Б.Бернанке после этого заседания не предусмотрено. Финансовые результаты на этой неделе представят: 28 января Caterpillar и Yahoo; 29 января Amazon, Ford, Pfizer; 30 января Boeing, ConocoPhillips; 31 января MasterCard, NASDAQ OMX, United Parcel Service; 1 февраля Chevron, Merck & Co, Exxon Mobil.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

	Значение на		Изм. за нед.
	25.01.	18.01.	
USD/RUB	30,04	30,25	-0,7 %
EUR/RUB	40,42	40,32	0,2 %
Корзина 55/45	34,73	34,77	-0,1 %
EUR/USD	1,346	1,332	1,1 %
EUR/CHF	1,247	1,244	0,3 %
GBP/USD	1,580	1,587	-0,4 %
USD/JPY	90,90	90,05	0,9 %
USD/CAD	1,006	0,992	1,4 %

RUB

На прошлой неделе рубль укрепился к доллару на 0,76%, что совпало с нашими прогнозами. Курс российской валюты к американской составил в пятницу 30,1 руб. за доллар. На неделе происходило равномерное укрепление рубля, что было связано с несколькими факторами. Во первых, в понедельник, вторник и пятницу происходила уплата различных налогов, что могло подстегнуть экспортёров к конвертации валютной выручки и открытию позиций в рублях. Во вторых, некоторую поддержку курсу российской валюты оказало повышение цен на нефть: так, цена нефти марки Brent за неделю выросла на 1,44%. В-третьих, на рубль повлиял интерес зарубежных инвесторов к российскому долгу. Действительно, на прошлой неделе прошли аукционы ОФЗ на 50 млрд руб., а также крупные выпуски некоторых субфедов в рублях: Сбербанк на 25 млрд, Ростелеком на 15 млрд и ВТБ на 15 млрд руб. В четвертых, общая благоприятная внешняя конъюнктура, в рамках которой велик аппетит к риску, паре USD/RUB помог снизиться. Несмотря на укрепление рубля к доллару, к евро он ослаб на 0,29% - до отметки 40,42 рубля за евро. Таким образом, цена бивалютной корзины снизилась за неделю на 0,12%, до 34,71 рубля. Снижение значения пары EUR/RUB обусловлено прежде всего укреплением евро к остальным валютам, о чем будет написано ниже.



Источник: Bloomberg

На текущую неделю наш прогноз по курсу рубля – нейтральный. Мы предполагаем остановку роста курса рубля, поскольку ЦБ обеспокоен чрезмерным укреплением российской валюты к доллару и, скорее всего, предпримет расширение валютных интервенций. Кроме того, в понедельник заканчивается налоговый период. Однако на этой неделе пройдет заседание Федрезерва, от которого можно ожидать новых комментариев по QE3. Руководствуясь этой смешанной картиной факторов, мы предполагаем к концу недели сохранение курса USD/RUB на уровне 30 руб. за доллар. На курс рубля к доллару на текущей неделе будет влиять: 1) ВВП США (30 января 17:30 МСК); 2) Количество обращений за пособием по безработице и отчет о персональных доходах и расходах (31 января 17:30 МСК); 3) Отчет по рынку труда США (1 февраля 17:30 МСК).

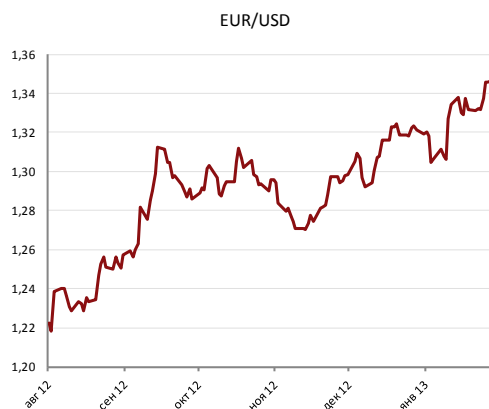
EUR/USD

На прошлой неделе европейская валюта значительно укрепилась к американской (на 1,13%) до \$1,343 за евро. В основном укрепление происходило за счет вербальных интервенций со стороны еврогруппы: в частности, новости о положительном решении относительно введения налога на финансовые транзакции с 2014 года. Кроме того, фактором укрепления евро можно назвать удачные аукционы госбумаг стран еврозоны. Хорошая статистика по PMI Германии (53,6 против прошлого в 50,5) также подстегнула вверх курс евровалюты. Но главным фактором роста пары EUR/USD можно назвать заявление главы ЕЦБ о том, что европейские банки вернут часть средств (150 млрд евро) в рамках досрочного погашения LTRO.

На текущей неделе мы ожидаем умеренного укрепления евро к доллару. На текущей неделе на курс европейской валюты будет влиять следующая статистика: 1) Экономические условия (30 января 14:00 МСК); 2) Индустриальные индексы Германии и Франции (1 февраля 12:55 МСК); 3) Индекс НСР еврозоны (1 февраля 14:00 МСК).

Остальные валюты

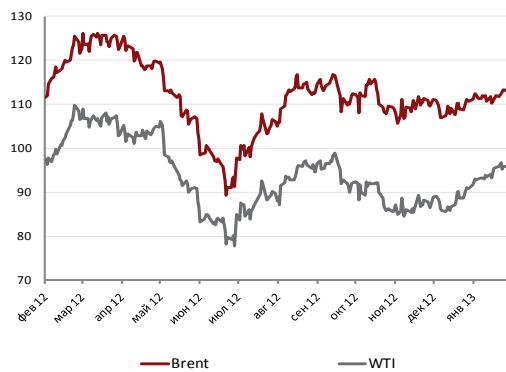
Как и мы и предполагали, курс фунта стерлингов упал на прошлой неделе к доллару на 0,2% до \$1,574 за фунт. Действительно, за прошедшую неделю по Великобритании выходила весьма слабая статистика: например, ВВП кв/кв снизился на 0,3% при консенсусе в -0,1%. Фаворитами этой недели были скандинавские валюты, укреплявшиеся вслед за евро как альтернатива доллару. Так, норвежская, шведская и датская крона укрепились к доллару на 1,45%, 1,15% и 1,13% соответственно. Мы ожидаем их дальнейшее умеренное укрепление при условии дальнейшего укрепления европейской валюты. В аутсайдерах прошлой недели были азиатские валюты, такие как иена (-1,46%), вона (-1,05%), сингапурский (-0,53%), тайванский (-0,64%), гонконгский доллар (-0,01%). Их ослабление связано с особенностями региональной экономики: принятие на 2014 г. мер смягчения в японской экономике вызвало распродажи других азиатских валют. Возможным косвенным фактором потери интереса к валютам Азии могло стать и снижение финансовых показателей компаний высокотехнологичной отрасли, таких как Эппл и Самсунг.



Источник: Bloomberg

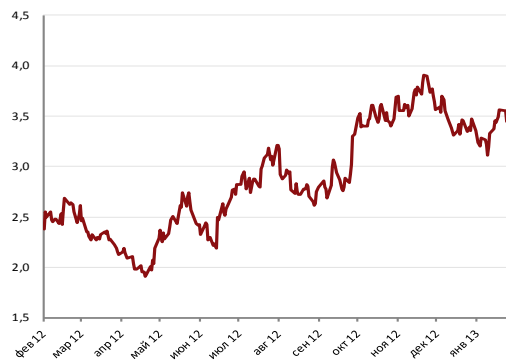
Нефть и газ

	Значение на		Изм. за нед.
	25.01.	18.01.	
нефть Urals, \$/барр.	112,98	110,66	2,1 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	95,88	95,56	0,3 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	113,28	111,89	1,2 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	3,444	3,566	-3,4 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	26,20	26,40	-0,8 %
запасы нефти EIA	363115	360302	0,8 %
запасы бензина EIA	233257	234995	-0,7 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	646,0	630,0	2,5 %



Источник: Bloomberg

Природный газ, \$/млн. BTU US



EnhancedMetaFilefalse
Источник: Bloomberg

Цены на основные сорта нефти по итогам прошлой недели остались на положительной территории благодаря в целом позитивному общерыночному фону и геополитическим новостям. Котируются североамериканской нефти закончили неделю с минимальными изменениями – как мы и полагали, дальнейшее сокращение дается межсортному спреду, и так потерявшему около четырех долларов за последние недели, очень нелегко. Более яркой стала динамика смеси Brent, техническую поддержку которой оказало долгожданное преодоление отметки в \$112/барр. Мы считаем, что этот ориентир продолжит выступать в качестве точки притяжения для североморской нефти, и в течение текущей недели Brent может и не суметь закрепиться выше этого уровня. В случае же, если новостной фон спровоцирует участников рынка на покупку нефти, потолком для Brent выступит уровень \$114-115/барр. Цена барреля WTI, как мы ожидаем, останется в коридоре \$95-96.

Обстановка в мировой экономике на прошлой неделе оставалась спокойной. Макроэкономическая статистика из Китая и позитивные новости из еврозоны (настроения немецкого бизнеса улучшаются, а банки начинают возвращать средства антикризисных пакетов ЕЦБ) поддержали позитивные настроения на рынке. Статистика по запасам нефти не способствовала поддержкам котировок – API и EIA сошлись в значительном приросте объемов «черного золота» в хранилищах. Сдерживали котировки WTI и новости о сокращении мощности нефтепровода Seaway, опасения чего рассеялись к концу недели. На этой неделе, помимо данных по запасам, нефть будет реагировать на предварительную оценку ВВП США в 4кв12 и результаты заседания ФРС. Мы не думаем, что на этой неделе макроэкономические данные смогут дать сильный импульс для повышательного движения на рынке нефти.

Впрочем, основным драйвером на рынке углеводородов в последние недели вновь является геополитика: новости из различных регионов удерживают рынок в напряжении и оказывают ощутимую поддержку ценам. На прошлой неделе дополнением к по-прежнему насыщенному информационному фону из Мали и Алжира выступили новости из Ирана (страна наложила «ответное эмбарго» на поставки углеводородов в Европу, а пресса муссирует новые слухи о подготовке операции против ядерных объектов страны), Египта, где очередные волнения привели к жертвам, и Венесуэлы, где состояние лидера страны оставляет вопросы о ближайшем политическом будущем. В течение наступившей недели эти темы наверняка получат развитие: так, в Иран заявили о том, что воспримет военную операцию против Сирии как действия в отношении себя, а Египет в воскресенье был вынужден на месяц установить чрезвычайное положение в трех регионах, в том числе Суэц и Порт-Саид, через которые осуществляется транспорт нефти. Brent традиционно будет более чуток к геополитическим новостям, чем североамериканская нефть, что оставляет североморской нефти возможности закрепиться на текущих уровнях.

Котировки природного газа в основном корректировались после роста позапрошлой недели, как и прежде реагируя на смягчение прогноза погоды в перспективе следующих нескольких недель. Дополнительную поддержку «медведям» могла оказать и статистика Baker Hughes, согласно которой количество новых газовых скважин немного выросло. Котируются газа на Henry Hub опустились к неоднократно испытанному уровню поддержки в \$3,35/млн БТЕ и пока не демонстрируют воли к развороту. Мы ожидаем, что цены найдут поддержку в районе \$3,25-3,3/млн БТЕ, чтобы совершить разворот в направлении \$3,45-3,55/млн БТЕ.

Металлы

	Значение на		Изм. за нед.
	25.01.	18.01.	
золото, \$/унц. (CME)	1659	1685	-1,5 %
серебро, \$/унц. (CME)	31,2	31,8	-2,0 %
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	8030	8061	-0,4 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	2046	2042	0,2 %
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	17380	17550	-1,0 %
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	342,5	330,0	3,8 %
платина, \$/унц. (CME)	1695	1668	1,6 %
палладий, \$/унц. (CME)	740,2	721,0	2,7 %

До празднований китайского нового года остается две недели, и цветные металлы движутся в боковиках, готовясь к затишью на рынках.

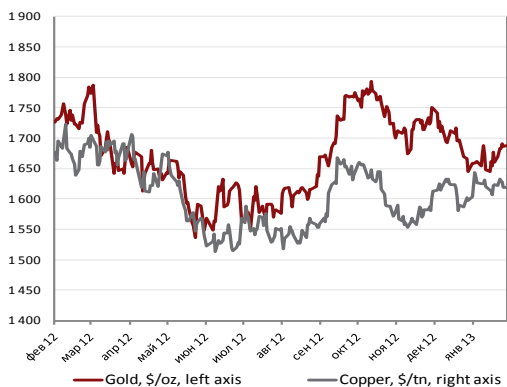
В соответствии с нашими ожиданиями, никель на прошлой неделе продолжил движение в боковом тренде. Тенденция, вероятно, сохранится и на этой неделе – коридор \$17150-17700/т остается актуальным. Тем не менее, активность на рынке падает в преддверии китайского нового года, и инвесторы более осторожно относятся к вложениям в металлы. В этом контексте для никеля возможно пробитие нижней границы диапазона и выход на уровень поддержки восьмимесячной давности – в район \$16800/т.

Согласно оценкам ОК РУСАЛ, рост мирового спроса на алюминий в 2012 г. составил порядка 6%. Компания надеется на восстановление рынка до докризисных уровней в течение 3-4 лет. Что касается краткосрочной перспективы, на текущий момент металл все еще испытывает трудности: фундаментально восстановлению цен мешают складские излишки, субсидирование Китаем убыточных производств и относительно медленное сворачивание неэффективных мощностей по всему миру. Алюминиевым производителям действительно придется запастись терпением, прежде чем сохранившиеся заводы смогут выйти на докризисные уровни рентабельности. Уже вторую неделю котировок алюминия заканчивают колебаниями вблизи краткосрочной поддержки \$2040/т, которая может быть пробита на текущей неделе. Целевой коридор на ближайшую неделю – \$2020-080/т, металл продолжит движение в боковике с тенденцией на понижение.

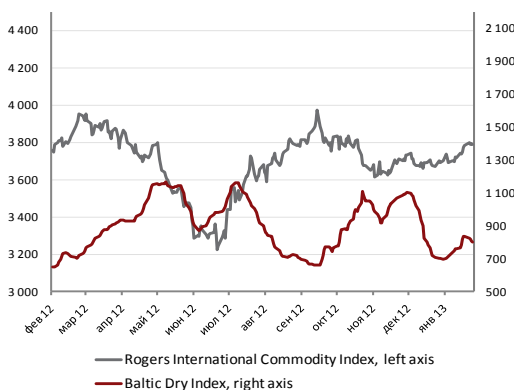
Китайский выпуск меди достиг в декабре рекордного значения 580 тыс. тонн афинированного металла, что на 9,2% выше показателя ноября, а годовое производство выросло на 10,8% г/г. Нарастание мощностей фундаментально является негативным фактором для красного металла, дефицит которого в последние годы поддерживал цены. В 2013 г. вероятен разворот тренда: рынок меди насытится, после чего может ощутить избыток металла, что ударит по ценам, находящимся значительно выше уровня себестоимости производства. Как, 90% производителей тратят не более \$3185 на тонну металла. На текущий момент медь продолжает движение в треугольнике, выход из которого мы ждем по окончании празднований китайского нового года. В течение недели котировки красного металла будут колебаться в диапазоне \$8000-8150/т.

Согласно оценке ГКМ Норильский никель, дефицит палладия в 2013 г. составит 24 тонны, что составляет порядка 10% от его мирового потребления. Дефицит платины при этом достигнет 2 тонн с учетом возобновления работы простаивавших в 2012 г. предприятий и роста объемов переработки вторичного сырья. Согласно данным Росстата, в 2012 г. выпуск платины в России снизился на 1,1% г/г, производство палладия же уменьшилось на 0,1%. В текущем периоде МПГ выглядят лучше других металлов: спрос на них постепенно восстанавливается, а дефицит не позволяет ценам снижаться. На прошлой неделе платина прошла сопротивление \$1690/унц., однако направиться к \$1700/унц. металлу не удалось. В течение ближайшей недели возможна небольшая коррекция, коридор \$1670-1700/унц. Палладий, в отличие от платины, на минувшей неделе уверенно пробил уровень \$730/унц., направившись к ближайшему сопротивлению \$750/унц. Ожидаем движение котировок в диапазоне \$730-750/унц.

Драгоценные металлы, корректировались в течение прошлой недели в связи с отсутствием существенного макроэкономического негатива и началом сезона отчетностей: инвесторы более склонны к вложениям в акции растущих компаний, нежели к сохранению сбережений в золоте. Однако, после недельной коррекции, драгметаллы могут показать незначительный рост: коридоры на неделю для золота – \$1650-1680/унц., для серебра – \$30,85-31,8/унц.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Продовольственные товары

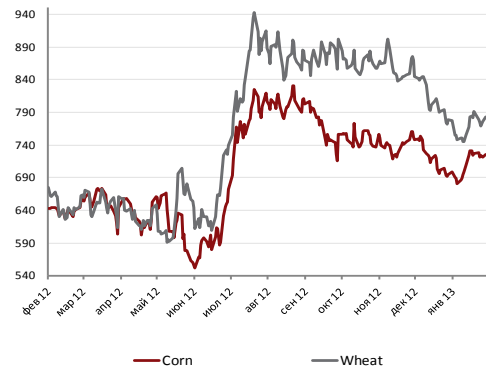
	Значение на		Изм. за нед.
	25.01.	18.01.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	776,50	791,25	-1,9 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	720,75	727,50	-0,9 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1441,00	1429,25	0,8 %
сахар, цент/фунт (ICE)	18,38	18,37	0,1 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	15,48	15,16	2,1 %
кофе, цент/фунт (ICE)	148,30	156,30	-5,1 %
какао, \$/т (ICE)	2173,00	2285,00	-4,9 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	80,52	78,55	2,5 %

Котировки какао на прошлой неделе закрылись на отметке \$2173 за т, показав снижение на 4,9% по итогам недели. Падение продолжается второй месяц подряд, и сейчас цены находятся вблизи привлекательных уровней для покупки этого актива. Какао традиционно считается нишевым товаром, торговля которым находится во власти поставщиков, таких как государственные рынки какао в Кот-д’Ивуаре и Гане и крупных сельскохозяйственных трейдеров, таких как Cargill. Однако в последнее время наблюдается растущий интерес к рынку со стороны финансовых инвесторов.

Анализ последних событий показывает, что на рынке преобладают негативные настроения. На протяжении всего 2012 г. Европейская ассоциация какао публиковала статистику, указывающую на планомерное сокращение переработки этого продукта в Европе – на основном рынке потребления. По нашим прогнозам, сокращение европейского спроса за 2012 г. составит около 20%, что не вселяет особого оптимизма.

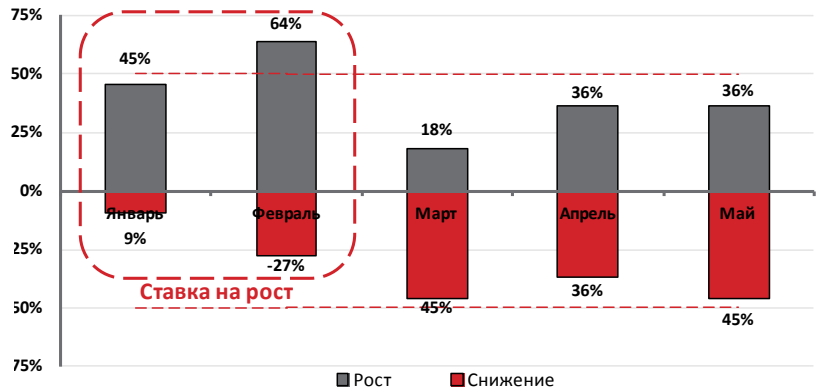
Слабые данные по переработке отражают низкое потребительское доверие и чувство экономической неопределенности. Также снижение переработки в Европе отражает географические изменения. Какао, используемый для производства шоколада, начинают производить в Азии и Латинской Америке – странах с быстрорастущим спросом. Также объем переработки растет в Африке, где производится большая часть мирового какао.

Мы считаем, что производство какао в Западной Африке уменьшится в сезоне 2012-13 гг. из-за сухой погоды, что должно поддержать котировки. Также дефицит какао бобов может увеличиться благодаря восстановлению спроса на основном рынке потребления в этом году. В связи с этим мы полагаем, что отскок цены произойдет в ближайшем будущем и составит не менее 5%. В свою очередь, сезонность данного актива подтверждает нашу гипотезу, поэтому мы предлагаем открывать длинные позиции от уровня ниже \$2200 за тонну.

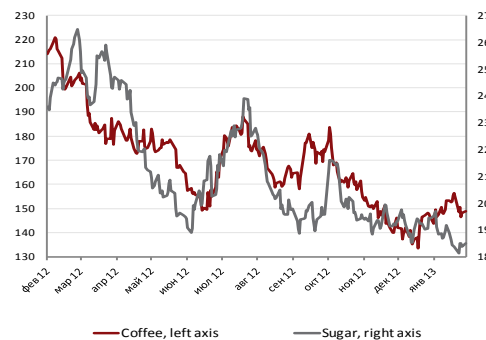


Источник: Bloomberg

ВЕРОЯТНОСТЬ ЦЕНОВЫХ ИЗМЕНЕНИЙ КАКАО ПО ИТОГАМ 11 СЕЗОНОВ



*-минимальный порог колебаний = 3,2%
 Источник: Bloomberg, расчеты Банка БФА



EnhancedMetaFilefalse
 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

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей 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.bfa.ru

Аналитический отдел

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
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

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

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1173 p.trafimov@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Геордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей 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 несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.