Драйверы недели

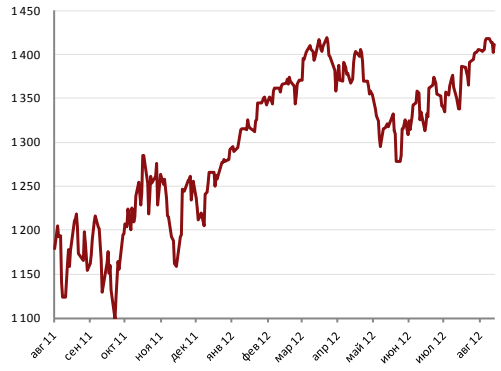
- **Опубликованный в прошлый понедельник ежемесячный отчет Бундесбанка за август показал, что немецкий центробанк остается оппонентом возобновления выкупа облигаций проблемных стран со стороны ЕЦБ. В минувшие выходные глава Бундесбанка Й.Вайдман в интервью СМИ снова подтвердил эту позицию. По его мнению, ЕЦБ, выкупая облигации проблемных стран, может, таким образом, фактически нарушить запрет на прямое финансирование правительств.**
- **Премьер-министр Греции А. Самарас заявил, что намерен просить о продлении сроков, за которые должен быть сокращен бюджетного дефицита, подчеркивая, что Греция просит «больше времени, а не денег». Реакция в Европе была неоднозначной. Министр финансов Германии В.Шойбле заявил, что продление сроков реформ, скорее всего, означало бы и необходимость дополнительных финансовых средств, а это, в свою очередь, потребует согласования новой программы международной помощи. Напротив, канцлер Австрии В.Файман считает, что Греция имеет хорошие шансы получить отсрочку на 2-3 года, если будет придерживаться программы реформ.**
- **Встречи греческого премьера с президентом Франции Ф.Олландом и канцлером Германии А.Меркель судьбоносных результатов ожидаемо не принесли. Президент Франции призвал греческие власти продемонстрировать приверженность реформам, а европейских лидеров «определиться» по вопросу помощи стране – но только после того, как очередная миссия «тройки» в октябре оценит ситуацию. А.Меркель в выходные призвала европейских политиков быть как можно осторожнее в высказываниях по «греческому вопросу».**
- **Влияние европейского кризиса чувствуются и в Азии. В среду разочаровывающими оказались данные по торговому баланса Японии: экспорт в июле упал самыми быстрыми темпами за полгода, -8,1% г/г при прогнозе -2,9%. При этом сильнее всего снизился экспорт в Европу: - 25,1% г/г. Экспорт в Китай упал на 11,9% г/г, экспорт в США – вырос на 4,7% г/г. В четверг дали повод для беспокойства и данные из Китая: предварительный индекс деловой активности в промышленности (manufacturing PMI) упал в августе до 47,8 пунктов, минимума с ноября прошлого года (в июле было 49,5), при этом подиндекс новых экспортных заказов оказался на минимуме с весны 2009 года (44,7 пунктов).**
- **Опубликованный в среду протокол заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, состоявшегося 31 июля – 1 августа, отразил заметное изменение в балансе мнений. Оказалось, что уже не «несколько», а «многие» члены комитета считают, что дополнительное монетарное смягчение весьма вероятно уже в ближайшем будущем, «если только поступающие данные не укажут на существенное и устойчивое усиление темпов восстановления экономики». Протокол поддержал аппетит к риску на мировых рынках, однако уже в четверг энтузиазм «быков» охладили комментарии президента ФРБ Сент-Луиса Дж.Балларда, заявившего в интервью, что текущие медленные темпы восстановления экономики не являются достаточным поводом для нового раунда количественного смягчения. Протокол заседания ФРС он назвал «несколько устаревшим», так как с момента заседания вышел ряд более сильных данных. Наконец, Баллард прямо заявил, что, по его мнению, вероятность нового раунда количественного смягчения меньше, чем рынки считали в последнее время.**

	Значение на		Изм.
	24.08.	17.08.	за нед.
ММВБ	1454,08	1444,27	0,7 %
РТС	1436,84	1416,78	1,4 %
S&P 500	1411,13	1418,16	-0,5 %
DJI	13157,97	13275,2	-0,9 %
FTSE 100	5776,6	5852,42	-1,3 %
DAX	6971,07	7040,88	-1,0 %
Nikkei 225	9070,76	9162,5	-1,0 %
Hang Seng	19880,03	20116,07	-1,2 %

Индекс ММВБ

Источник: Bloomberg

Индекс S&P 500



Источник: Bloomberg

Фондовый рынок

На прошлой неделе индекс ММВБ оставался в консолидации вокруг отметки 1450 пунктов, попытки выхода из нее снова оказались неудачными. Локальное отступление в район 1420 пунктов, с которого неделя началась, было выкуплено уже утром во вторник. Очередное обновление локального максимума, состоявшееся в четверг, когда индекс впервые со 2 мая 2012 поднимался внутри дня выше 1470 пунктов (1470,72 пункта в моменте), также никаких последствий для дальнейшей динамики не имело. В итоге на закрытие в пятницу индекс ММВБ составил 1454,08 пунктов (+0,68%).

В отраслевом разрезе несколько лучше широкого рынка выглядели нефтегазовый и банковский сектора. В нефтегазовом лидировали акции ТНК-ВР (+10,46% обычка, +7,58% префы), префы Сургутнефтегаза (+6,99%), Новатэк (+1,43%). Наиболее ликвидные акции сектора вровень с рынком (ЛУКОЙЛ +0,7%) или несколько хуже (ГАЗПРОМ -0,01%, Роснефть -0,39%). В банковском секторе префы Сбербанка (+3,4%) обогнали обычку (+0,93%), не изменились котировки ВТБ (-0,07%). В аутсайдерах – металлургический сектор (Мечел -6,06%, ММК -1,33%, НЛМК -1,18%). Сильно скорректировались после недавнего ралли котировки ряда ТГК: ВТГК (-18,34%), ТГК-9 (-17,57%), ТГК-14 (-17,16%), ТГК-5 (-15,49%), ТГК-6 (-15,41%).

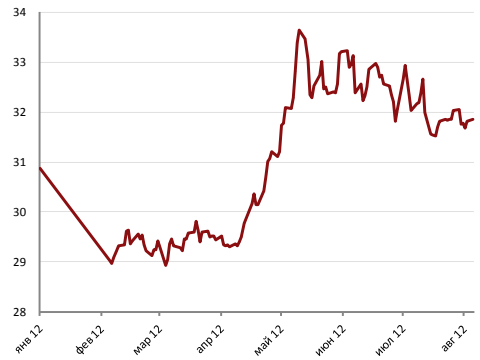
В США основные фондовые индексы на прошлой неделе подошли к своим весенним максимумам. В частности, S&P 500 в прошлый вторник в моменте поднимался до 1426,68 пунктов, обновив, таким образом, максимум с мая 2008 года. Правда, удержаться на этих уровнях индексу не удалось. Более того, впервые за полтора месяца S&P 500 зафиксировал недельное снижение (-0,5%). Впрочем, в пятницу он отскочил от отметки 1400 пунктов, и пока локальные максимумы не ушли из фокуса внимания.

Последняя неделя календарного лета пройдет под знаком ожидания конференции центробанков в Джексон Хоуле и, в первую очередь, запланированного на пятницу выступления Б.Бернанке. В выходные в прессе появились комментарии Б.Бернанке, адресованные несколькими днями ранее американским конгрессменам, в которых председатель защищает действия ФРС и говорит о сохраняющейся возможности «сделать больше». Однако мы полагаем, что эти комментарии не являются специфичными для текущего момента, и не дают ответа на вопрос о том, готова ли ФРС смягчать политику дальше при текущей макроэкономической ситуации.

Возможно, что в итоге основным фактором, который определит дальнейшее направление движения рынков, станут действия не ФРС, а ЕЦБ, вмешательство которого в рыночную конъюнктуру выглядит более актуальным (в свете недавнего резкого взлета доходностей по долгам проблемных стран) – но и более «проблемным» (в частности из-за оппозиции Бундесбанка). Пока же российский рынок продолжит свою консолидацию у отметки 1450 пунктов, примерно совпадающей с 200-дневной экспоненциальной скользящей средней. Пока не определилось направление выхода из консолидации, краткосрочные и среднесрочные перспективы остаются нейтральными.

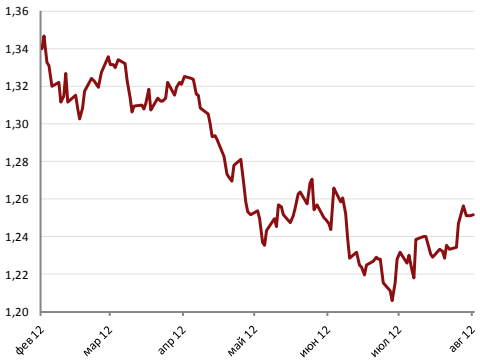
	Значение на		Изм.
	24.08.	17.08.	за нед.
USD/RUB	31,81	32,03	-0,7 %
EUR/RUB	39,80	39,52	0,7 %
Корзина 55/45	35,47	35,42	0,2 %
EUR/USD	1,251	1,233	1,4 %
EUR/CHF	1,201	1,201	0,0 %
GBP/USD	1,581	1,570	0,7 %
USD/JPY	78,65	79,54	-1,1 %
USD/CAD	0,992	0,989	0,3 %

USD/RUB



Источник: Bloomberg

EUR/USD



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

USD/RUB

Умеренно негативный прогноз по курсу рубля к доллару на прошлой неделе не оправдался. По итогам закрытия в пятницу рубль укрепился к доллару на 0,69%, достигнув отметки 31,81 руб. за доллар. На прошлой неделе пара двигалась согласно динамике цен на нефть марки Brent. Так, во вторник, в ответ на повышение цены на нефть, российская валюта укрепилась до 31,7 руб. за доллар. На текущей неделе прогноз по рублю умеренно-позитивный, поскольку в начале недели поддержку российской валюте окажет уплата акцизов и НДПИ за июль. Кроме того, на курс пары повлияет следующая статистика: 1) ВВП США (29 августа 16:30 МСК); 2) Количество обращений за пособием по безработице (30 августа 16:30 МСК); 3) Персональные расходы и доходы (30 августа 16:30 МСК).

EUR/USD

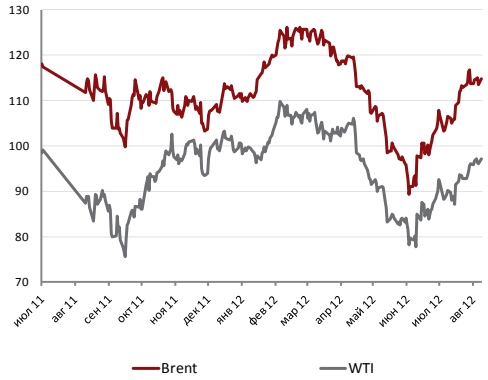
Нейтральный прогноз по евро не оправдался. Единая валюта укрепилась к доллару на прошлой неделе на 1,4% до $1,251 за евро. Объяснить подобную динамику довольно сложно, поскольку скудный новостной фон не располагал к серьёзному повышению или понижению курса пары. Вероятно, подобная ситуация связана с техническими факторами, и на текущей неделе стоит ожидать ослабления евро к доллару. Наш прогноз по евро на эту неделю негативный; мы ожидаем, что курс вернётся в коридор $1,225 -1,24 за евро. Серьёзным фактором динамики пары на этой неделе будет выступление главы ФРС в пятницу.

На курс единой валюты на этой неделе повлияет следующая статистика: 1) Индекс экономических ожиданий еврозоны (30 августа 13:00 МСК); 2) Индекс потребительских цен в Италии (31 августа 13:00 МСК); 3) Индекс потребительских цен еврозоны (31 августа 13:00 МСК).

USD/JPY

Прошлая неделя ознаменовалась укреплением японской валюты к американской. Резкое падение на 0,87% было зафиксировано в среду. Было это вызвано неблагоприятными статданными по торговому балансу Японии, что вызвало резкое бегство от риска и продажу американской валюты. Кроме того, фактором укрепления иены к доллару выступила реакция на доклад ФРС, который усилил ожидания QE3 и соответствующего снижения курса доллара. В пятницу ожидается большой блок статистики по Японии: в 3:30 МСК – данные по инфляции, расходам домохозяйств и безработице; в 3:50 – данные по промышленному производству.

	Значение на		Изм.
	24.08.	17.08.	за нед.
нефть Urals, $/барр.	114,41	114,60	-0,2 %
нефть WTI, $/барр. (ICE)	96,15	96,01	0,1 %
нефть Brent, $/барр. (ICE)	113,59	113,71	-0,1 %
прир. газ, $/млн BTU (NYMEX)	2,702	2,719	-0,6 %
прир. газ, euro/МВт-час TTF (NL)	24,30	24,00	1,3 %
запасы нефти EIA	360746	366158	-1,5 %
запасы бензина EIA	202736	203698	-0,5 %
Baltic Dirty Tanker Index, $	618,0	608,0	1,6 %



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Нефть и газ

Отсутствие серьезных новостей и трудность выбора направления от текущих уровней заставили рынок нефти провести прошлую неделю в условиях довольно высокой волатильности, не обернувшейся, впрочем, значительными изменениями по итогам недели. По итогам пяти торговых сессий котировки основных сортов почти не изменились. Не меняем свой среднесрочный прогноз и мы, рассчитывая на умеренную коррекцию нефти после ослабления разовых факторов поддержки ее цен. Наша цель по Brent - $108/барр., по WTI - $92/барр.

Ситуация на европейском рынке нефти остается довольно интригующей: обслуживание платформы на месторождении Buzzard, которое продлится с середины сентября до середины октября, взвинтило цены сентябрьских поставок, но дальнейшая ситуация на физическом рынке Северного моря, которая и должна определять стоимость актуального, октябрьского фьючерса, остается неясной.

Месторождение Buzzard, обладая средним размером, в последнее время стало ценообразующим не только для Brent, но и, пожалуй, для большинства мировых сортов, котировки которых ориентируются на североморскую нефть. Buzzard является основным поставщиком сорта Forties – базовой составляющей смеси Brent. В преддверии сентябрьской остановки, Buzzard увеличивал поставки нефти, которая уступает по своим качествам остальным компонентам Forties. Таким образом, августовские поставки Forties отличались относительно невысоким качеством, а сентябрьские, напротив, будут значительно лучше по характеристикам. Поэтому ценовая премия, образовавшаяся в сентябрьских поставках, отражает не только их скудность, но и их более высокое качество. Это же относится и к Brent в целом. Запуск Buzzard в середине октября окажет на рынок нефти обратный эффект, повышая объем предложения и ухудшая качество сорта.

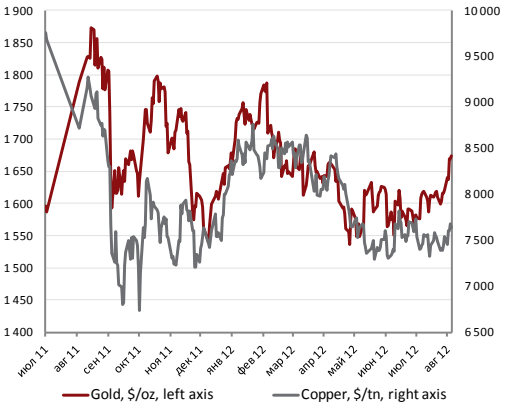
Ключевое значение для динамики Brent в ближайшие недели будет иметь график октябрьских поставок: в том, довольно вероятном случае, если в октябре производство североморской нефти значительно превысит сентябрьские уровни, вероятность коррекции цен очень высока. Отметим, что и сентябрьский дефицит оказался несколько переоцененным: в последний момент, по данным отраслевых источников, к программам поставок сортов Forties, Ekofisk и Gullfaks на этот месяц было добавлено по одному танкеру. О снижении напряженности на физическом рынке могут говорить и относительно низкие цены последних законтрактованных поставок Urals на начало сентября.

На американском рынке ситуация пока складывается более благоприятно для цен на нефть с точки зрения среднесрочной фундаментальной перспективы. Запасы нефти по последним данным вновь продемонстрировали значительное снижение: как мы и предполагали в начале лета, потребление моторного топлива в Северной Америке в течение driving season оказалось очень сильным. Следующий, праздничный уикенд станет официальным завершением сезона вождения в США, и потребление моторного топлива постепенно пойдет на убыль. С приближением холодов все большее значение для цен WTI будут иметь прогнозы синоптиков относительно суровости грядущей зимы: в этот период основным потребителей нефтепродуктов станет коммунальный сектор.

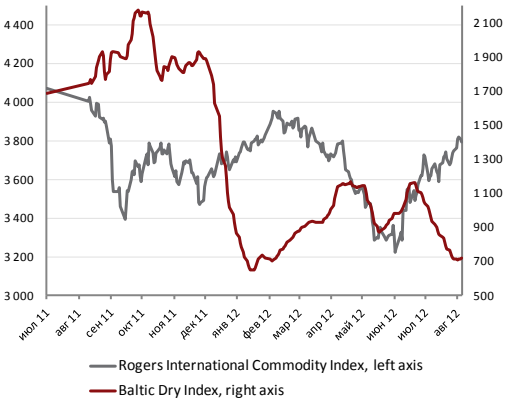
В начале наступившей недели поддержать котировки «черного золота» помогут локальные события, в основном относящиеся к североамериканском рынку. Тропический шторм Айзек, приблизившийся к побережью США, стал, пожалуй, наиболее крупным событием нынешнего сезона ураганов. Компании, осуществляющие добычу газа и нефти в Мексиканском заливе, уже к концу предыдущей недели приступили к эвакуации персонала с платформ и остановке добычи. Первая половина наступившей недели будет ключевой для оценки реального влияния Айзека на нефтедобычу и цены на рынке.

Взрыв, произошедший в минувшую субботу на крупнейшем нефтеперерабатывающем заводе в Венесуэле, вряд ли будет иметь столь же серьезные последствия для рынка нефти: власти собираются возобновить работу предприятия через два дня. Даже в случае, если перерабатывающие мощности не будут запущены в течение более длительного времени, это будет компенсироваться не ростом спроса на нефть а, скорее, снижением уровня запасов нефтепродуктов.

	Значение на		Изм.
	24.08.	17.08.	за нед.
золото, $/унц. (CME)	1670	1616	3,4 %
серебро, $/унц. (CME)	30,6	28,0	9,3 %
медь 3 мес. контр., $/т (LME)	7640	7539	1,3 %
алюминий 3 мес. контр., $/т (LME)	1918	1858	3,2 %
никель 3 мес. контр., $/т (LME)	16475	15630	5,4 %
сталь 3 мес. контр., $/т (LME)	370,0	390,0	-5,1 %
платина, $/унц. (CME)	1551	1475	5,2 %
палладий, $/унц. (CME)	653,5	608,0	7,5 %



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Металлы

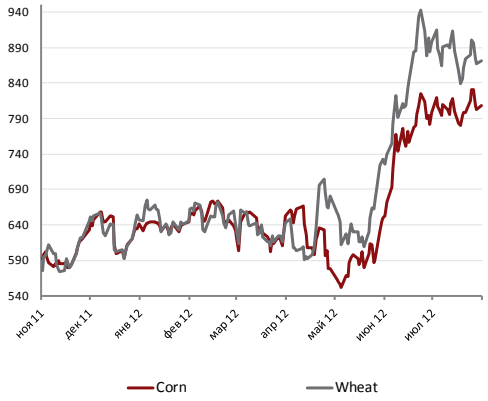
Ситуация, описанная нами в прошлом выпуске, в течение недели не претерпела существенных изменений: основные биржевые металлы продолжают движение в боковом коридоре. Алюминий в понедельник прошел уровень сопротивления $1915 за т на фоне известий о 8%-ном сокращении производства РУСАЛом и его проблемах на заводе Friguia в Гвинее (мощности составляют около 7% производимого холдингом глинозема), а также об убытках китайской Chalco, составивших $511 млн по итогам 1пг12. Мы ожидаем дальнейшего роста цен на алюминий в течение недели к уровню сопротивления $1945 за т металла, находящемуся в рамках бокового коридора. Для никеля мы ожидаем роста к верхней границе коридора $17300, однако прежде металл должен пройти отметку в $16580. В середине прошлой недели медь демонстрировала умеренный рост, однако в отсутствие существенных позитивных новостей относительно развития мировой экономики к концу недели котировкам металла пока не удалось пройти отметку $7700.

Несмотря на продолжающееся падение цен на сталь, китайские производители продолжают наращивать объемы производства. За первые десять дней августа выпуск вырос на 1,1% по сравнению с последними десятью днями июля, что ставит под сомнение прогнозы снижения объемов производства. С другой стороны, существует вероятность, что Ассоциация производителей чугуна и стали Китая просто не учла данные мелких предприятий, которым требуется значительно больше усилий для существования в текущих условиях. Продолжающееся сопротивление китайских производителей негативным сигналам с рынка и отказ от сокращения объемов производства, несмотря на слабый спрос и низкие цены, только усугубляет общемировую ситуацию на стальном рынке. В подтверждение негативных прогнозов сектора, China Steel снизила на 5,1% цены на свою продукцию для октября и ноября, что является самым большим снижением с января 2012 г., когда цены были снижены на 7%.

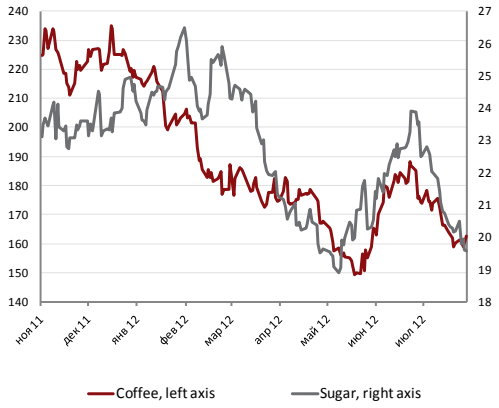
Забастовки шахтеров в ЮАР продолжаются, причем к бастующим из Lonmin присоединились рабочие Anglo-American Platinum и Royal Bafokeng Platinum с аналогичными требованиями о повышении заработных плат и улучшении условий труда. В целях смягчения обстановки рудники Lonmin посетил президент ЮАР Джейкоб Зума, что, тем не менее, не ослабило негативного настроя рабочих. Забастовки негативно сказываются, в том числе, и на экономике ЮАР в целом: горнодобывающая отрасль приносит пятую часть ВВП страны. Кроме того, в напряжении остаются и другие горнодобывающие сектора региона, в том числе угольный, золотодобывающий и по выпуску феррохрома. В течение всей прошлой недели негативный новостной фон из ЮАР служил драйвером роста платины, подгоняя ее к уровням начала мая этого года. К концу недели котировки достигли уровня $1541,9 за унцию. В понедельник стартовали примирительные переговоры между менеджментом Lonmin и представителями рабочих. К текущему моменту имеется информация о гибели 44 человек; 80 были ранены, 260 рабочих взяты под арест. Каждый день простоя на производстве стоит Lonmin 2500 унций недобытой платины. На выходных Lonmin сообщила о возвращении 57% рабочего персонала на свои места, а в понедельник цены на платину начали коррекцию, реагируя на относительно позитивные новости. Мы ожидаем разрешения ситуации в Lonmin в ближайшие дни, в то время как в Anglo-American Platinum и Royal Bafokeng Platinum ситуация пока не приняла критический оборот. В случае отсутствия новых столкновений с рабочими для котировок платины в течение недели наиболее вероятным выглядит движение в боковом коридоре $1540-1570 за унцию.

Начав понедельник снижением, палладий со вторника также начал расти, потянувшись вслед за платиной, однако начал коррекцию в пятницу. Рост показали и котировки золота и серебра, поднявшись в течение недели до максимальных за последние 4 месяца уровней, подгоняемые в том числе и ожиданиями дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики США. Золото, находящееся у верхних границ широкого повышательного коридора, находится в ожидании новостей США и Еврозоны. Серебро, демонстрировавшее в течение прошлой недели рост вслед за золотом, находится вблизи уровня сопротивления $30 за унц.

	Значение на		Изм.
	24.08.	17.08.	за нед.
пшеница, цент/бушель (CBOT)	867,50	874,50	-0,8 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	802,25	798,50	0,5 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1737,50	1671,00	4,0 %
сахар, цент/фунт (ICE)	19,58	20,18	-3,0 %
рис, $/100 фунтов (CBOT)	15,41	15,42	-0,1 %
кофе, цент/фунт (ICE)	162,60	160,30	1,4 %
какао, $/т (ICE)	2437,00	2487,00	-2,0 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	74,45	72,66	2,5 %



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Продовольственные товары

Разрушительная засуха в США и слабый урожай в России могут уменьшить мировые запасы кукурузы и пшеницы до минимумов за последние 10 лет, усиливая страхи ценового кризиса продовольственных товаров, аналогичного по масштабам с тем, который имел место в 2008 г. По данным Международного Зернового Союза (МЗС), запасы кукурузы могут упасть до девятилетнего минимума (ниже уровня в 120 млн т), а рост цен на нее может привести к снижению мирового потребления в 2012/13 впервые почти за 20 лет. Производство пшеницы Россией, одним из ключевых мировых поставщиков, может оказаться ниже уровня 2010 г., когда засуха уничтожила зерновые культуры и заставила правительство ввести эмбарго на экспорт.

Бразилия уже в этом сезоне может обогнать США в производстве соевых бобов и стать главным мировым производителем этой культуры. Высокие цены на соевые бобы заставляют местных фермеров увеличивать площади под посевы, в то время как худшая засуха за 56 лет уничтожает урожаи зерновых на американском Среднем Западе. На прошлой неделе МЗС увеличил свой прогноз по урожаю сои в Бразилии в сезоне 2012/13 на 1 млн т до 76 млн т, тогда как прогноз по американскому урожаю был пересмотрен вниз на 6 млн т до 73 млн т. Между тем, общее мировое производство сои в сезоне 2012/13 может вырасти на 7% благодаря восстановлению южноамериканского урожая, которое компенсирует потери в США.

Традиционно в период с июля по сентябрь наступает затишье для американского экспорта соевых бобов, поскольку главные мировые покупатели этой культуры, как правило, переключаются на южноамериканских поставщиков, в то время как в США сельскохозяйственный сезон заканчивается. Однако в этом году нехватка поставок из Бразилии и Аргентины после прошлогодней засухи заставила главного мирового импортера – Китай в июле и августе увеличить закупки американской сои до уровня 6-ти летнего максимума.

Рекордно высокие внутренние цены на сою предполагают дальнейшее продолжение импорта высоких объемов Китаем, что в совокупности с опасениями нехватки американского урожая может подтолкнуть цены на соевые бобы к уровню в $20 за бушель. Первичным фактором, поддерживавшим цену сои в последние месяцы, стало снижение поставок урожая после производственных потерь в Южной Америке и в США - главных экспортерах культуры. Крупные конечные потребители, такие как Китай, тщательно отслеживали последствия засухи в прошлых годах, но после того как и следующий урожай оказался под угрозой, импортеры стали обеспокоены уменьшающимися запасами.

На прошлой неделе промышленные трейдеры увеличили свои короткие позиций, тем самым «подогрев» спекулятивный интерес. Результатом стал рост фьючерса на соевые бобы на 4% по итогам недели. Принимая во внимание стратегической «шорт» хеджеров и учитывая исторически высокую волатильность цен в период с сентября по октябрь, мы считаем, что открытие коротких позиций может оказаться результативной инвестиционной идеей.

ЦЕНА НА СОЕВЫЕ БОБЫ (CBOT) И ПОЗИЦИЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ ТРЕЙДЕРОВ

Источник: Bloomberg, расчеты Банка БФА

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.bfa.ru

Отдел брокерских операций
прямой +7 (812) 329 81 95

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

Мишарев Андрей — доб. 1199 a.misharev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

Клиентский отдел
client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 73

Лексина Елена — доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
начальник отдела

Щекина Елена — доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
ведущий специалист

Ермолина Анастасия — доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
специалист

Дымникова Светлана — доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
специалист

Кросс Анна — доб. 1087 a.kross@bfa.ru
специалист

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bank.bfa.ru

Аналитический отдел
research@bfa.ru

Дёмин Денис — доб. 1284 d.demin@bfa.ru
начальник отдела

Моисеев Алексей — доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

Куриленко Кирилл — доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
ведущий аналитик

Жданов Дмитрий — доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
ведущий аналитик

Новожилов Яков — доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
аналитик

Ониксимова Юлия — доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
аналитик

Настыч Мария — доб. 1154 m.nastych@bfa.ru
специалист

Управление продаж
прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
заместитель начальника управления

Отдел рынков акций
прямой +7 (812) 329 81 92

Каюмов Виталий — доб. 1477 v.kaumov@bfa.ru
начальник отдела

Деордиев Александр — доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
старший трейдер

Широков Станислав — доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru
трейдер

Отдел товарных рынков
прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
начальник отдела

Казанцев Сергей — доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru
трейдер

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»