## Драйверы недели

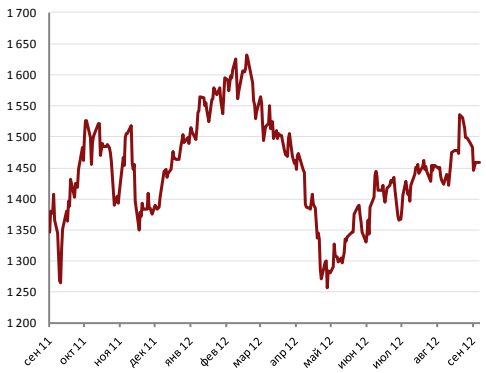
- **В фокусе внимания рынков оставалась ситуация в Испании: несмотря на критику со стороны партнеров по еврозоне, правительство страны пока так и не обратилось с формальной просьбой о помощи к европейским институтам. Впрочем, о том, что подготовка к этому идет, может свидетельствовать представленный в четверг проект бюджета Испании на 2013 год. Он предусматривает сокращение дефицита бюджета на 13 млрд евро за счет уменьшения расходов на 7,3% и роста доходов на 4%. Также правительство планирует в ближайшие полгода принять более 40 законов, направленных на реформирование экономики, и представить программу реформы пенсионной системы. Эти меры уже получили положительную оценку от представителя руководства ЕС: еврокомиссар О.Рен заявил, что испанский план идет даже дальше требований еврокомиссии. В пятницу были опубликованы результаты стресс-тестов испанских банков, они оказались близки к ожиданиям рынка: при реализации негативного сценария потребность испанских банков в дополнительном капитале составит 59,3 млрд евро.**

- **Президент ФРБ Сан-Франциско Дж.Вильямс вечером в прошлый понедельник заявил, что, по его мнению, масштабы QE3 могут быть расширены в следующем году, после завершения «операции твист». Кроме того, Вильямс прогнозирует, что к концу 2014 года уровень безработицы в США снизится с нынешних 8,1% до 7,25%. По его мнению, этот уровень вполне соответствовал бы «существенному улучшению ситуации на рынке труда», к чему стремится ФРС – и, следовательно, QE3 будет завершено раньше конца 2014 года. Впрочем, гораздо большее влияние на конъюнктуру рынков оказали во вторник слова президента ФРБ Филадельфии Ч.Плоссера, который заявил, что не ожидает существенного положительного влияния QE3 на экономику, а потенциальные риски дополнительного монетарного смягчения больше, чем его выгоды. Впрочем, следует отметить, что Плоссер является убежденным «ястребом», и его скептицизм относительно QE3 не является неожиданностью. Кроме того, Плоссер не является голосующим членом FOMC ни в 2012, ни в 2013 году.**

- **Макроэкономическая статистика в США на прошлой неделе была разнонаправленной. Наиболее разочаровывающими стали окончательная оценка ВВП США за второй квартал (+1,3% против прогноза +1,7%) и падение заказов на товары длительного пользования в августе на 13,2% (ожидалось снижение на 5%). Среди позитивных данных – падение количества первичных заявок на пособие по безработице (-23 тыс. при прогнозе -4 тыс.), в результате чего абсолютное число заявок (359 тыс.) теперь лишь немногим выше «посткризисного» минимума (352 тыс. в начале июля 2012). Нейтральными можно назвать данные, поступившие с рынка недвижимости: индекс цен на недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P/Case-Shiller 20 в июле он вырос в шестой раз подряд (+0,4% с учетом сезонности), но оказался ниже прогнозов. Продажи новостроек в августе составили 373 тыс. в годовом исчислении (-0,3% по сравнению с пересмотренными данными июля), в то время как ожидался рост до 381 тыс. Однако абсолютное число новостроек остается вблизи максимумов более чем за два года, при этом оно на 27,7% больше, чем в августе прошлого года, и на 36,6% больше, чем на абсолютном минимуме в феврале 2011 года.**

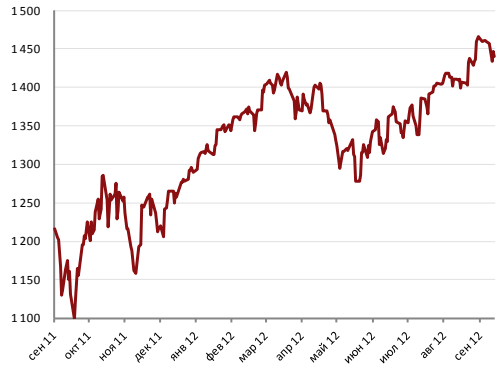
| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 28.09. | 21.09. | за нед. |
| ММВБ | 1458,26 | 1496,65 | -2,6 % |
| РТС | 1475,7 | 1522,63 | -3,1 % |
| S&P 500 | 1440,67 | 1460,15 | -1,3 % |
| DJI | 13437,13 | 13579,47 | -1,0 % |
| FTSE 100 | 5742,07 | 5852,62 | -1,9 % |
| DAX | 7216,15 | 7451,62 | -3,2 % |
| Nikkei 225 | 8870,16 | 9110 | -2,6 % |
| Hang Seng | 20840,38 | 20734,94 | 0,5 % |

Индекс ММВБ




*Источник: Bloomberg*

Индекс S&P 500




*Источник: Bloomberg*

## Фондовый рынок

На прошлой неделе на рынках акций преобладали негативные настроения. Давление на рынки оказывали сохраняющаяся неопределенность в Испании и опасения, что Греции опять может понадобиться дополнительная помощь. Подливали масла в огонь сомнений и сообщения о протестах населения в Мадриде и Афинах. Впрочем, формальным поводом для волны снижения аппетита к риску, начавшейся на американской сессии во вторник и наиболее ярко проявившейся на рынках акций в среду, стали критические высказывания о QE3 со стороны одного из наиболее убежденных ястребов в составе ФРС, президента ФРБ Филадельфии Ч.Плоссера.

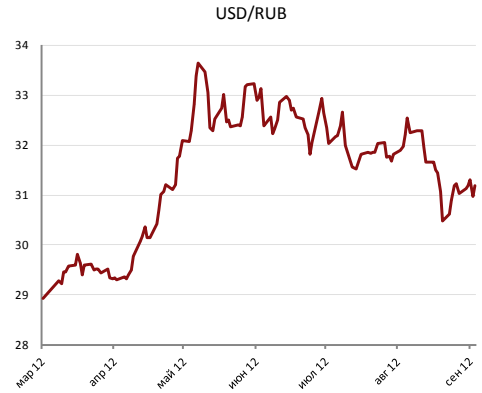
Динамика российских индексов в целом отражала внешнюю конъюнктуру. Индекс ММВБ в понедельник и вторник удерживался в районе отметки 1490 пунктов. Основное снижение произошло в среду, когда индекс ММВБ уже в первой половине дня опустился ниже 1460 пунктов, а вечером отступил в район 1440, оказавшись ниже своей 200-дневной скользящей средней. Внутринедельный минимум был установлен утром в четверг (1438,44 пункта), после чего индекс до конца недели пытался отскочить наверх, хотя и не слишком агрессивно. На закрытие в пятницу индекс составил 1458,26 пунктов (-2,57%).

Снижение котировок затронуло все отраслевые сектора. Среди аутсайдеров – некоторые представители металлургического сектора (Мечел -9,16%, НЛМК -5,77%) и акции Системы (-7,76%). В первом эшелоне очень слабо выглядели акции ВТБ (-5,9%) и префы Сбербанка (-6,04%). Хуже индекса динамика двух наиболее ликвидных бумаг, обычки Сбербанка (-3,37%) и акций ГАЗПРОМа (-3,69%). Из ликвидных бумаг на положительной территории завершили неделю акции Распадской (+4,83%), Холдинга МРСК (+2,48%), префы Транснефти (+3,49%) и Сургутнефтегаза (+0,71%).

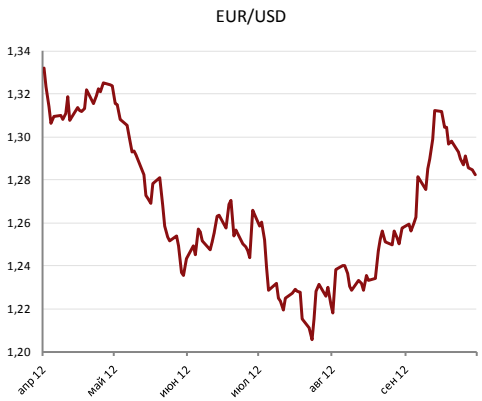
В понедельник, 1 октября, несмотря на умеренно негативный внешний фон с утра, российский рынок начал неделю на положительной территории. Индекс ММВБ еще до полудня преодолел внутридневной максимум пятничной сессии, а во второй половине дня превысил 1475 пунктов. Таким образом, продолжение восходящего тренда последних месяцев по-прежнему вполне вероятно. Впрочем, выше 1500 пунктов препятствием для продолжения роста станет линия нисходящего тренда 2011-2012 гг, выше которой индекс не сумел закрепиться в середине сентября. Получится ли сделать это со второй попытки – будет зависеть от конъюнктуры внешних рынков, также определяющихся сейчас с вопросом о глубине коррекции.

В фокусе внимания останутся Испания и Греция. Что касается «плановых» событий, то в календаре на неделю доминируют центробанки. ЕЦБ и Банк Англии проведут заседания по ставкам в четверг, Банк Японии – в пятницу. Наибольшее внимание инвесторы уделят, по-видимому, заседанию европейского регулятора, от которого по-прежнему хотели бы узнать больше деталей программы выкупа облигации. В США в четверг будет опубликован протокол последнего заседания FOMC ФРС США, а уже в понедельник ожидается выступление Б.Бернанке. Из макроэкономической статистики наибольшее внимание инвесторов, по-видимому, привлечет ежемесячный обзор по рынку труда США, прогнозы предполагают, что число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе немного превысит 100 тыс. В принципе, в современных условиях даже слабые данные могут выступать позитивным драйвером – если инвесторы рассматривают их как повод для расширения монетарных мер. Однако полагаем, что сейчас, когда QE3 уже объявлено, росту котировок рисковых активов скорее способствовали бы более сильные данные.

| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 28.09. | 21.09. | за нед. |
| USD/RUB | 31,18 | 31,03 | 0,5 % |
| EUR/RUB | 40,10 | 40,27 | -0,4 % |
| Корзина 55/45 | 35,21 | 35,21 | 0,0 % |
| EUR/USD | 1,286 | 1,298 | -0,9 % |
| EUR/CHF | 1,208 | 1,211 | -0,3 % |
| GBP/USD | 1,616 | 1,623 | -0,4 % |
| USD/JPY | 77,90 | 78,14 | -0,3 % |
| USD/CAD | 0,984 | 0,976 | 0,8 % |




*Источник: Bloomberg*




*Источник: Bloomberg*

## Валютный рынок

**USD/RUB**

На прошлой неделе курс пары был довольно волатилен и сопровождался междудневными «разрывами». В частности, в понедельник и вторник рубль укреплялся к доллару до цены закрытия 30,95 руб. за доллар. Подобная динамика в начале недели была связана, как мы и ожидали, с уплатой экспортёрами НДПИ и акцизов. Однако уже в среду рубль (в связи с окончанием налогового периода и коррекцией цен на нефть в район $110 за баррель) потерял к предыдущему дню 0,74% на открытии и опустился до конца дня до 31,29 руб. за доллар. В четверг в связи с ростом цен на нефть Brent до $112 за баррель российская валюта также укрепилась до 30,98 рублей к американской. Конец недели сопровождался коррекцией пары на уровне 31,18 рублей, на фоне выхода данных по ВВП США. Которые оказались ниже прогнозных (1,3% г/г за 2кв вместо 1,7%) и консолидацией цен на нефть. Таким образом, с начала недели курс рубля незначительно снизился при сильной внутринедельной волатильности, что не вполне соответствовало нашему прогнозу.

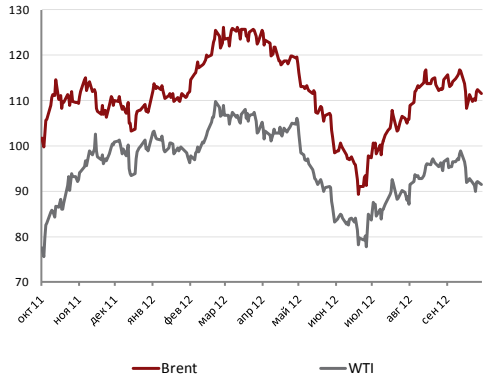
На текущей неделе наш прогноз по рублю – умеренно-негативный, поскольку мы не ожидаем важных событий, кроме публикации минуток FOMC и заседания ЕЦБ, от которого мы не ждем решений, способных повлиять на пару. На текущей неделе по паре USD/RUB будет важна следующая статистика: 1) Промышленный индекс ISM США (1 октября 18:00 МСК); 2) «Минутки» ФРС (4 октября 22:00 МСК); 3) Отчёт по рынку труда США (5 октября 16:30 МСК).

**EUR/USD**

На прошедшей неделе евро плавно снижался к доллару, потеряв 0,9% и закрывшись на отметке $1,286 за евро. Такая картина – продолжение динамики прошлой недели и коррекции после отыгрыша запуска OMT и QE3. Такое плавное движение объясняется образовавшимся информационным «вакуумом» вокруг ситуации с Испанией, а именно неясностью в том, запросит ли она финансовой помощи от еврозоны. Кроме того, на торги влияли сообщения о погромах в Греции и росте протестной активности в Испании. В частности, на настроения инвесторов повлияли новости по проведению референдума о независимости Каталонии, одного из системообразующих регионов иберийской страны.

В начале текущей недели ожидается укрепление евро к доллару на новостях о принятии Испанией бюджета на 2013 г. с рекордным сокращением расходов и доведением дефицита бюджета до 4,5% ВВП. Кроме того, стресс-тесты испанских банков показали, что для их рекапитализации потребуется не 100 млрд евро, а значительно меньше – 59,3 млрд евро. Вторая часть недели будет проходить в ожидании заседания ЕЦБ (итоги будут оглашены 4 октября в 15:45 МСК). Мы ожидаем, что изменения ставок не будет; вслед за заседанием пройдёт пресс-конференция с главой Банка М.Драги, содержание которой будет интересно рынку. На динамику пары EUR/USD на текущей неделе будут влиять: 1) Индекс PMI Composite еврозоны (3 октября 12:00 МСК); 2) ВВП еврозоны (5 октября 13:00 МСК).

| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 28.09. | 21.09. | за нед. |
| нефть Urals, $/барр. | 109,91 | 109,72 | 0,2 % |
| нефть WTI, $/барр. (ICE) | 92,19 | 92,89 | -0,8 % |
| нефть Brent, $/барр. (ICE) | 112,39 | 111,42 | 0,9 % |
| прир. газ, $/млн BTU (NYMEX) | 3,320 | 2,885 | 15,1 % |
| прир. газ, euro/МВт-час TTF (NL) | 25,75 | 25,70 | 0,2 % |
| запасы нефти EIA | 365180 | 367626 | -0,7 % |
| запасы бензина EIA | 195828 | 196309 | -0,2 % |
| Baltic Dirty Tanker Index, $ | 649,0 | 642,0 | 1,1 % |




*Источник: Bloomberg*




*Источник: Bloomberg*

## Нефть и газ

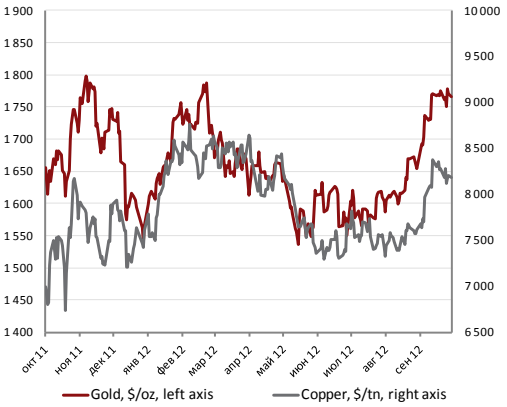
Котировки нефти по итогам прошлой недели изменились весьма незначительно, подтверждая наше мнение о попытках консолидироваться в боковых диапазонах после коррекции. То, что «черному золоту» удалось удержаться на уровнях выше $110/барр. по Brent и $90/барр. по WTI на фоне выхода не самой благоприятной макроэкономической статистики, подтверждает техничность присутствующей на рынке картины и увеличивает шансы на то, что сильный «боковик» действительно будет сформирован. Однако эта же идея подразумевает высокую вероятность тестирования нижних границ коридора в $109/барр. по Brent и $89/барр. по WTI, чего мы не исключаем уже на этой неделе.

Североевропейская нефть, в последние месяцы расширившая свой отрыв от североамериканской, в ближайшее время может выглядеть слабее конкурента. Во всяком случае, довольно вескую причину для этого создают последние новости из ценообразующего для WTI хаба Кушинг: в ноябре, впервые с января, мощность нефтепровода Spearhead, по которому поступает нефть из Чикаго в Кушинг, не была зарезервирована полностью. На сегодняшний день запасы в Кушинге, проблема транспортировки нефти из которого является объяснением дисконта WTI к морским сортам нефти, пребывают на очень высоких уровнях, но с середины июня постепенно снижаются. Дальнейшее сокращение запасов может снизить опасения рынка относительно «затоваривания» хаба и привести к сокращению межсортового разрыва за счет более сильной динамики WTI. Отметим, что игра на сокращение спреда наиболее актуальна в ситуациях общего снижения цен на нефть, которое приводит к падению рентабельности добычи «тяжелых сортов» на севере США и в Канаде и снижению поставок в Кушинг. Отметим, что в целом ситуация с запасами нефти в США на прошлой неделе подтвердила наши ожидания: как мы и полагали, данные API и EIA оказались разнонаправленными, и в настоящее время агентства не сильно расходятся в оценке объема запасов. Напомним, мы рассчитываем на постепенное снижение запасов нефти в США в течение следующих месяцев за счет высокого спроса со стороны переработки. С приближением зимы определяющим для ценовой конъюнктуры в США может сделаться погодный фактор.

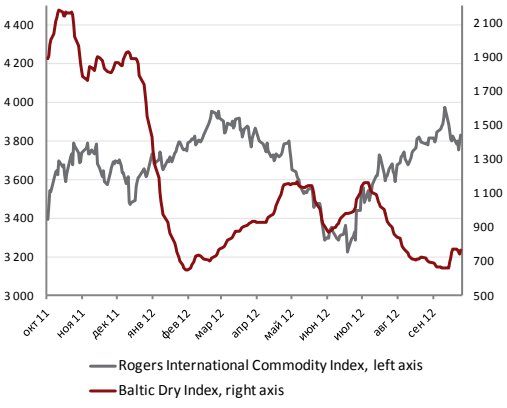
Ситуация с предложением нефти на мировом рынке, несмотря на перманентно напряженный геополитический фон, остается весьма благоприятной и не способствует серьезному укреплению цен на нефть. Иран осваивается с режимом санкций не без участия крупнейших международных игроков: так, стало известно, что активным «дистрибутором» иранского «черного золота» является крупнейший мировой трейдер Vitol. На этом фоне ожесточающаяся по мере приближения выборов в США антииранская риторика президентской администрации выглядит если не профанацией, то весьма сомнительным с точки зрения влияния на нефтяной рынок фактором. Отметим, что и сами американские власти вряд ли заинтересованы в резком росте цен на нефть, а значит, и на топливо внутри страны, накануне ноябрьских выборов. С ними солидарны и поставщики из Персидского залива, уже длительное время весьма открыто поддерживающие отметку в $100/барр. как компромиссную для покупателей и продавцов, обеспечивая высокие уровни выработки нефти. Можно упомянуть и то, что сами Штаты постепенно расширяют добычу нефти: так, на март были назначены аукционы по более чем 7 тысячам блоков в Мексиканском заливе с общими запасами до 1 млрд барр. Рост обеспеченности США нефтью в отдаленной перспективе снизит влияние на рынок ближневосточного региона и геополитического фактора в целом.

Цены природного газа на Henry Hub на прошлой неделе продемонстрировали стремительный рост, прибавив более 15% и практически достигнув наших целевых ориентиров. Как мы и предполагали, основным мотивом для роста стали первые прогнозы погоды на декабрь: американские синоптики полагают, что начало зимы окажется холоднее, чем обычно, а для роста цен на газ хватит даже нормальной зимней температуры. Мы не исключаем, что в течение наступившей недели цены на газ продолжат движение в направлении верхней границы повышательного тренда, находящейся на уровне $3,5-3,6/млн БТЕ. Отметим, что риск снижения цен в ближайшее время также остается существенным: опубликованные на прошлой неделе цифры по закачке газа в хранилища оказались высокими, и вероятность приближения объема запасов к предельной мощности хранилищ к середине ноября нельзя сбрасывать со счета. В ожидании очередных данных по запасам мы не меняем цель по природному газу, которая находится на уровне $3,40/млн БТЕ.

| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 28.09. | 21.09. | за нед. |
| золото, $/унц. (CME) | 1772 | 1773 | -0,1 % |
| серебро, $/унц. (CME) | 34,5 | 34,6 | -0,1 % |
| медь 3 мес. контр., $/т (LME) | 8205 | 8282 | -0,9 % |
| алюминий 3 мес. контр., $/т (LME) | 2112 | 2116 | -0,2 % |
| никель 3 мес. контр., $/т (LME) | 18475 | 18175 | 1,7 % |
| сталь 3 мес. контр., $/т (LME) | 350,0 | 360,0 | -2,8 % |
| платина, $/унц. (CME) | 1663 | 1639 | 1,5 % |
| палладий, $/унц. (CME) | 638,5 | 672,0 | -5,0 % |




*Источник: Bloomberg*




*Источник: Bloomberg*

## Металлы

Как мы и ожидали, медь и алюминий в начале прошлой недели корректировались в отсутствие существенного позитива со стороны ведущих экономик мира. Алюминий практически достиг апрельских уровней поддержки и возобновил рост лишь в четверг на позитиве относительно слухов о возможности дальнейшего стимулирования экономики Китая и ситуации в Еврозоне (Испания представила программу сокращения дефицита бюджета). Однако заряда позитива, вероятно, оказалось недостаточно: на закрытие торгов в пятницу недельные потери алюминия составили 0,2%. Аналогичное движение продемонстрировала медь: в понедельник котировки прошли вниз уровень поддержки $8250/т и, хотя к пятнице металл несколько реабилитировался, торги закрылись на уровне $8205/т – недельные потери составили 0,9%.

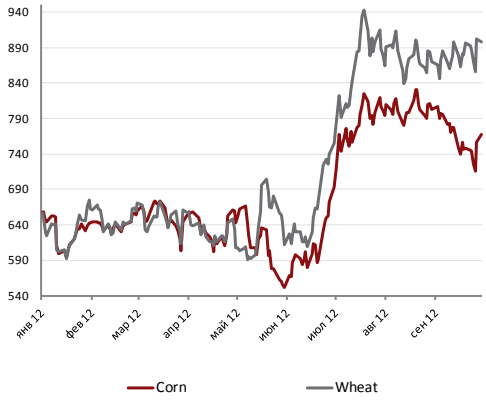
Динамика цен на никель несколько отличалась от поведения меди и алюминия. Начало недели ознаменовалось ростом: во вторник котировки никеля пробили уровень сопротивления $18200/т, устремившись к следующему - $18450/т, который, несмотря на незначительную коррекцию металла в середине недели, был пройден в пятницу. Позитивным фактором здесь является некоторое восстановление цен на сталь от минимумов середины сентября (цена трехмесячных контрактов на сталь на LME снижалась до $325/т).

На движение котировок металлов в начале недели будут влиять публикации индексов деловой активности в промышленном секторе стран Еврозоны и США, а также выступление Б.Бернанке относительно денежно-кредитной политики. Значения индексов PMI подтверждают отсутствие тенденций к восстановлению темпов роста китайской экономики, что будет негативно отражаться на ценах цветных металлов. Вероятно, в середине недели возможен некоторый рост котировок в случае наличия позитива из стран Еврозоны. Тем не менее, мы подтверждаем мнение о спекулятивном характере недавней динамики цен на основные биржевые металлы и не ожидаем новой волны роста котировок в ближайшее время. Ценовой коридор для меди – $8120-8350/т, никеля – $18200-18700/т, алюминия – $2060-2200/т.

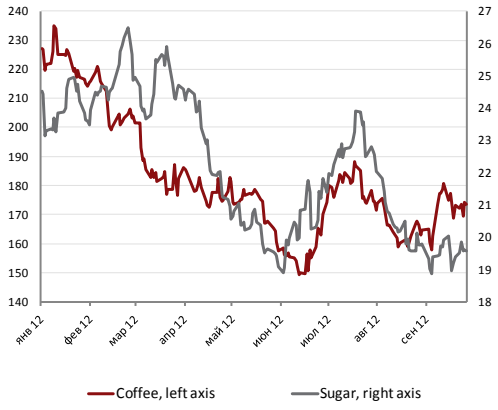
Как мы и ожидали, беспорядки в ЮАР не затихли. Напротив, после достижения соглашения с рабочими Lonmin забастовки перекинулись на другие компании добывающего сегмента страны. Как результат, котировки платины возобновили рост во вторник, а к концу недели к ним присоединился и палладий. В качестве превентивной меры для предотвращения вооруженных столкновений с рабочими руководство второго по величине производителя платины Impala Platinum высказало намерение об увеличении заработной платы персонала. Ориентировочная надбавка составит 5%, однако точных цифр не приводится. В то же время забастовка на Anglo American Platinum продолжается; потери компании к сегодняшнему моменту составляют порядка 20 тыс. унций платины, что при текущем уровне цен эквивалентно порядка $33 млн. Снижение объемов добычи платиноидов в текущем периоде, вероятно, не даст ценам возможности опуститься к уровням лета 2012 г. Что касается ближайшей недели, несмотря на коррекционные движения в понедельник, мы ожидаем дальнейшего движения котировок платины и палладия по восходящей. Коррекция может начаться в случае известий о новых соглашениях с бастующими, что снизит беспокойства инвесторов относительно социальной обстановки в ЮАР.

Беспорядки в Южной Африке на сегодня еще не оказывают существенного влияния на предложение золота и серебра, вследствие чего котировки драгоценных металлов более чувствительны к макроэкономической ситуации. На прошлой неделе золото и серебро корректировались вплоть до середины недели, когда новостной фон оказал позитивное влияние на котировки металлов. Торги в пятницу открылись ростом, однако к вечеру новые беспокойства относительно будущего испанской экономики и сопутствующее укрепление доллара вновь негативно сказались на котировках.

| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 28.09. | 21.09. | за нед. |
| пшеница, цент/бушель (CBOT) | 902,50 | 897,25 | 0,6 % |
| кукуруза, цент/бушель (CBOT) | 756,25 | 748,25 | 1,1 % |
| соя, цент/бушель (CBOT) | 1601,00 | 1621,75 | -1,3 % |
| сахар, цент/фунт (ICE) | 19,58 | 19,38 | 1,0 % |
| рис, $/100 фунтов (CBOT) | 15,48 | 15,24 | 1,5 % |
| кофе, цент/фунт (ICE) | 173,50 | 173,30 | 0,1 % |
| какао, $/т (ICE) | 2516,00 | 2521,00 | -0,2 % |
| хлопок, цент/фунт (ICE) | 69,15 | 72,00 | -4,0 % |




*Источник: Bloomberg*




*Источник: Bloomberg*

## Продовольственные товары

В недавнем обзоре Financial Times журналисты обратили внимание на факт, свидетельствующий в пользу вероятного повышения цен на кукурузу следующей весной. Когда в августе из-за засухи в США стоимость кукурузы взлетела к историческому максимуму до отметки в $8,43 за бушель, стоимость зерна на «споте» получила существенную премию к дальним форвардным контрактам. Основным аргументом роста цены на зерно стала физическая нехватка урожая. Однако рынок быстро понял, что реальная нехватка не случится в ближайшем будущем во время продолжающейся уборки урожая, и это позволило ценам опуститься до $7,50 за бушель, самому низкому значению с середины июля этого года. В то же самое время, премия форвардных контрактов «испарилась» из-за роста опасений относительно нехватки кукурузы в начале 2013 года.

Согласно комментариям представителей Cargill, одного из крупнейших мировых трейдеров кукурузы, старт сбора урожая обеспечит необходимое количество кукурузы в последующие шесть месяцев. Реальное воздействие на рынок начнет происходить в конце этого урожайного сезона - в марте-апреле. Разница в цене между спотовым и форвардными контрактами резко изменилась, подтверждая данную точку зрения. В Чикаго спрэд между декабрьским фьючерсом (текущий спотовый контракт) и июльским фьючерсом, который отражает конец текущего сезона, сузился с 27 центов до 4 центов за бушель. Ещё более существенные колебания наблюдались между декабрьским и мартовским контрактами. Десять недель назад декабрьский контракт торговался с премией в 14,5 центов за бушель к мартовскому контракту. Теперь он торгуется с дисконтом в 3 цента.

Спотовые цены на кукурузу находятся под давлением из-за текущего сбора. Как ни странно, засуха привела к тому, что поставки кукурузы в США опережают среднестатистические сроки благодаря жаркой погоде, которая вызвала раннее созревание. На данный момент в США убрано более 40% территории, что в два раза превышает предыдущий рекорд, когда на аналогичную дату было убрано 20%. Резкое изменение в так называемых временных спредах привело к резкому снижению цены, но разворот между спотовыми и форвардными ценами сигнализирует, что снижение будет недолгим, и цены на кукурузу с большой долей вероятности снова вырастут следующей весной.

Также в пятницу USDA опубликовал отчет по запасам. В целом, трейдеры ждали увеличения запасов на опережающих темпах уборки урожая, но запасы по кукурузе оказались ниже ожиданий. Данная новость позволила котировкам в пятницу взлететь на 40 центов, продемонстрировав рост на 5,6% по итогам закрытия пятничной сессии в Чикаго. Рынок обращает особое внимание на данные конца месяца и конца квартала, что дает основания ожидать снижения влияния отчетов USDA в ближайшие недели. Исходя из динамики сезонных колебаний, до декабря стоит ожидать коррекции цен, предшествующей предновогоднему ралли.

## 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

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
начальник отдела — e.leksina@bfa.ru

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

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

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

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

### Аналитический отдел

research@bfa.ru

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

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

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

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

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

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

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

### Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

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

### Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

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

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

### Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

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

**Казанцев Сергей** — доб. 1168
трейдер — 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 не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»