## Драйверы недели

- **Корпоративные отчетности в США в первой половине недели поддерживали аппетит к риску: лучше ожиданий оказалась отчетность Citigroup (прибыль превысила консенсус-прогноз, немного выросла чистая процентная маржа) и Goldman Sachs, в реальном секторе – Johnson & Johnson. Однако ситуация изменилась после слабых отчетностей IBM, Microsoft и Google (последняя при этом вышла раньше запланированного времени, что усилило негативное влияние на котировки) и предупреждения Intel о вероятности невыполнения прогноза по выручке. В пятницу ряд не оправдавших ожиданий отчетностей пополнили результаты General Electric и McDonald's.**
- **Макроэкономическая статистика в США в первой половине недели также предоставила ряд позитивных драйверов. Розничные продажи в сентябре выросли на 1,1% м/м (ожидалось +0,8%), в сторону повышения были пересмотрены и данные за август (с +0,9% до +1,2%). Большим, чем ожидалось, оказался рост промпроизводства в сентябре (+0,4% при прогнозе +0,2%). Очень сильными оказались сентябрьские данные из сектора недвижимости: число домов, начатых постройкой, выросло на 15%, до максимума с середины 2008 года. Однако еженедельные данные с рынка труда в четверг оказались резко хуже ожиданий, а пятничная статистика продаж недвижимости на вторичном рынке позитивных тенденций не продемонстрировала.**
- **На саммите ЕС 18-19 октября европейские лидеры достигли прогресса в переговорах о введении единого банковского надзора. Предполагается, что к концу 2012 года будет готова нормативно-правовая база, которая позволит ЕЦБ стать полноценным надзорным органом, и механизм заработает уже в 2013 году. В то же время, в пятницу канцлер Германии А.Меркель отметила, что даже создание нормативной базы к концу года – весьма амбициозная задача, а создание единого регулятора наверняка займет больше оставшихся до 2013 года двух месяцев. Отдельно она отметила, что прямая рекапитализация испанских банков из ESM станет возможна только после этого.**
- **По-прежнему не появилось конкретики относительно планов испанских властей. Президент Франции Ф.Олланд в пятницу заявил, что вопрос оказания помощи Испании не обсуждался на саммите ЕС. А премьер-министр Испании отметил, что, принимая решение об обращении страны за помощью, он не будет поддаваться внешнему давлению – отдельно подчеркнув, что сейчас такого давления нет.**
- **Глава ФРБ Нью-Йорка У.Дадли в прошлый понедельник заявил, что ФРС США не будет спешить с ужесточением монетарной политики после первых же признаков улучшения ситуации в экономике. Также Дадли считает, что инфляционные риски находятся под контролем у ФРС и они сейчас менее существенны, чем риски ухудшения ситуации в экономике. Противоположную точку зрения в тот же день озвучил президент ФРБ Ричмонда Дж.Лакер, голосовавший на последнем заседании FOMC против начала QE3.**
- **Во вторник после завершения американской сессии рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинг Испании на уровне Baa3 (низший рейтинг инвестиционного уровня), хотя и с «негативным» прогнозом. Агентство отметило, что готовность ЕЦБ выкупать облигации на вторичном рынке существенно снижает риск потери Испанией доступа к кредитным рынкам. Также агентство предполагает, что фискальные и структурные реформы позволят правительству Испании постепенно снизить дефицит бюджета и остановить рост долгового бремени.**

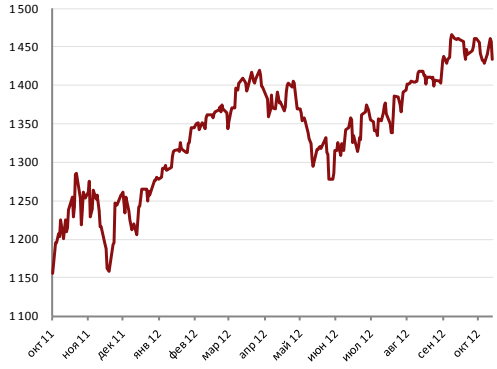
| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 19.10. | 12.10. | за нед. |
| ММВБ | 1460,06 | 1446,01 | 1,0 % |
| РТС | 1494,44 | 1472,36 | 1,5 % |
| S&P 500 | 1433,19 | 1428,59 | 0,3 % |
| DJI | 13343,51 | 13328,85 | 0,1 % |
| FTSE 100 | 5896,15 | 5793,32 | 1,8 % |
| DAX | 7380,64 | 7232,49 | 2,0 % |
| Nikkei 225 | 9002,68 | 8534,12 | 5,5 % |
| Hang Seng | 21551,76 | 21136,43 | 2,0 % |

Индекс ММВБ




*Источник: Bloomberg*

Индекс S&P 500




*Источник: Bloomberg*

## Фондовый рынок

Начало прошлой недели на российском рынке акций оказалось очень апатичным. Индекс ММВБ, несмотря на отдельные позитивные внешние драйверы, не мог преодолеть 200-дневную среднюю в районе 1455 пунктов. Впрочем, ближайшая поддержка на уровне 1440 пунктов также довольно легко останавливала попытки снижения. Оживилась динамика днем в среду, когда индекс ММВБ в течение часа поднялся от 1455 до 1475 пунктов, использовав в качестве повода оптимистичные высказывания руководства Китая о состоянии экономики. Утром в четверг были попытки продолжить рост, индекс за первый час торгов поднялся до 1485 пунктов, но оттуда развернулся вниз и до конца недели поступательно снижался, закрывшись в пятницу на отметке 1460,06 пунктов (+0,97% за неделю).

Среди лидеров недели на российском рынке – акции Системы (+6,68%), МРСК Центра (+6,64%), ЛСР (+5,99%), М.Видео (+5,22%), среди ликвидных бумаг – префы Сбербанка (+4,18%), акции Магнита (+3,18%). В отраслевом разрезе лучшим, несмотря на очередное движение цен на нефть вниз в рамках текущего бокового диапазона, стал нефтегазовый сектор во главе с акциями Роснефти (+2,73%) и ЛУКОЙЛа (+2,45%). Опережающую динамику продемонстрировали и две наиболее ликвидные акции российского рынка: обычка Сбербанка (+1,85%) и ГАЗПРОМ (+1,52%). Нейтральна недельная динамика акций ВТБ (+0,32%) и ГМК Норильский Никель (-0,04%). Среди аутсайдеров недели – акции Холдинга МРСК (-9,53%), АЛРОСы (-7,24%), Распадской (-4,7%), Уралкалия (-4,47%), ПолюсЗолота (-4,36%).

Прошлая неделя не прояснила дальнейшие перспективы российского рынка: индекс ММВБ продолжает движение в середине диапазона 1440 – 1490 пунктов. Причем с учетом того, что верхняя его граница практически совпадает в моменте с полуторагодовым нисходящим трендом, а в середине диапазона проходит 200-дневная скользящая средняя, направление выхода из текущей консолидации повлияет не только но краткосрочные, но и на среднесрочные перспективы.

Сохраняющаяся нерешительность российских инвесторов коррелирует с неопределенностью ситуации на внешних рынках. Саммит ЕС сильным драйвером для рынков стать не смог: достижение принципиального консенсуса по поводу создания единого банковского надзора во многом было нивелировано недостатком конкретики и пятничными комментариями А.Меркель. Испания по-прежнему отказывается обращаться за внешней помощью, не давая ЕЦБ ввести в действие программу выкупа облигаций.

Не слишком удачно пока идет пока и сезон корпоративных отчетностей в США. Несмотря на осторожность прогнозов аналитиков многие ведущие компании отчитались хуже ожиданий, причем чаще поводом для разочарования рынка становилась выручка. На этой неделе в понедельник результаты представят Caterpillar, Texas Instruments, Western Digital, Yahoo. Во вторник отчитываются DuPont, United Parcel Service, United Technologies, Xerox. В среду – Boeing, General Dynamics, Lockheed Martin, Northrop Grumman. В четверг – Apple, Coca-Cola, ConocoPhillips. В пятницу – Goodyear, Merck & Co.

Из макроэкономической статистики наибольший интерес будут представлять в Европе индексы деловой активности (в среду), а в США – первая оценка ВВП за третий квартал (в пятницу). Также на этой неделе состоится очередное заседание FOMC ФРС США (вторник-среда), но едва ли на фоне разнонаправленной макроэкономической статистики и всего через полтора месяца после объявления QE3 следует ожидать каких-либо корректировок в монетарной политике ФРС.

| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 19.10. | 12.10. | за нед. |
| USD/RUB | 30,89 | 31,10 | -0,7 % |
| EUR/RUB | 40,21 | 40,27 | -0,2 % |
| Корзина 55/45 | 35,06 | 35,17 | -0,3 % |
| EUR/USD | 1,302 | 1,295 | 0,5 % |
| EUR/CHF | 1,209 | 1,209 | 0,0 % |
| GBP/USD | 1,600 | 1,607 | -0,4 % |
| USD/JPY | 79,30 | 78,42 | 1,1 % |
| USD/CAD | 0,994 | 0,980 | 1,4 % |

USD/RUB




*Источник: Bloomberg*

EUR/USD




*Источник: Bloomberg*

## Валютный рынок

### USD/RUB

Наш прогноз по движению курса рубля в диапазоне 30,90-31,20 не оправдался, поскольку неделя была более насыщена событиями, чем мы ожидали. К концу недели российская валюта укрепилась к американской на 0,7% до 30,89 рублей за доллар. В начале недели поддержку рублю оказала уплата страховых взносов и аванса по акцизам за октябрь. Дальнейшее снижение пары USD/RUB было обусловлено ослаблением доллара ко всем остальным валютам на фоне выхода позитивных данных по рынку жилья США (было начато 0,872 млн домов вместо прогнозируемых 0,765 млн); ранее глава ФРБ Ричмонда уверил инвесторов, что ужесточения политики ФРС не будет даже в случае значительного улучшения ситуации на рынке труда. В четверг поддержку рублю оказали статданные из Китая по ВВП, промышленному производству и розничным продажам, которые оказались лучше прогноза. На прошлой неделе цены на нефть не оказали влияния на курс рубля. В пятницу доллар несколько укрепился к валютам развивающихся стран после разочаровывающих результатов саммита ЕС и слабых данных по рынку труда. Наш прогноз по рублю на текущую неделю – умеренно-позитивный. В начале недели мы ожидаем значительного укрепления рубля благодаря уплате акцизов; кроме того, ожидается неплохая статистика по США.

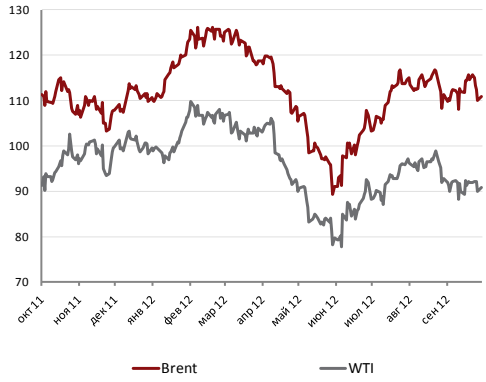
На текущей неделе следующая статистика будет влиять на курс пары: 1) продажи новых домов в США (24 октября 18:00 МСК); 2) заказы на товары длительного пользования (25 октября 16:30 МСК); 3) ВВП США (26 октября 16:30 МСК).

### EUR/USD

За прошлую неделю евро укрепился к доллару на 0,5% до $1,302 за евро. Пика пара достигла в среду, в моменте достигнув отметки 1,313. В четверг и пятницу единая валюта равномерно слабела к доллару. Подобная динамика была обусловлена в начале недели обсуждением кредиторами различных путей выхода Греции из долгового кризиса. Во вторник рынок позитивно отнёсся к европейской статистике по уровню инфляции в размере 2,6% и профициту торгового баланса еврозоны в размере 6,6 млрд евро. Также поддержку паре оказала информация о сохранении рейтинга Испании агентством Moody's. В четверг и пятницу понижение котировок европейской валюты было обусловлено слабыми ожиданиями по итогам саммита стран еврозоны, которые оправдались. На текущую неделю наш прогноз по евро – умеренно-негативный.

На текущей неделе на курс евро будет влиять следующая статистика: 1) Индексы PMI Германии, Франции и еврозоны (24 октября 11:30-12:00 МСК); 2) ВВП Великобритании (25 октября 12:30 МСК).

| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 19.10. | 12.10. | за нед. |
| нефть Urals, $/барр. | 111,09 | 114,32 | -2,8 % |
| нефть WTI, $/барр. (ICE) | 90,05 | 91,86 | -2,0 % |
| нефть Brent, $/барр. (ICE) | 110,14 | 114,62 | -3,9 % |
| прир. газ, $/млн BTU (NYMEX) | 3,617 | 3,611 | 0,2 % |
| прир. газ, euro/МВт-час TTF (NL) | 26,60 | 26,40 | 0,8 % |
| запасы нефти EIA | 369230 | 366370 | 0,8 % |
| запасы бензина EIA | 197128 | 195408 | 0,9 % |
| Baltic Dirty Tanker Index, $ | 676,0 | 667,0 | 1,3 % |




*Источник: Bloomberg*




*Источник: Bloomberg*

## Нефть и газ

Прошедшая неделя на рынке нефти полностью оправдала наши ожидания, сводившиеся, напомним, к высокой вероятности коррекции цен на основные сорта в пределах $4-6/барр. Снижение котировок Brent за неделю составило около $4,5/барр., а понедельник смесь начала примерно на $6/барр. ниже локальных максимумов середины октября. WTI, который ранее менее активно отыгрывал геополитические факторы, продемонстрировал и менее существенную коррекцию. Несмотря на то, что Brent находится у довольно очевидного уровня поддержки (середина многолетнего тренда на уровне $110/барр.), мы не исключаем продолжения коррекционного движения к $108/барр.; для WTI актуальными остаются уровни в $88-89/барр. Таким образом, мы рассчитываем и на умеренное сужение межсортового спреда.

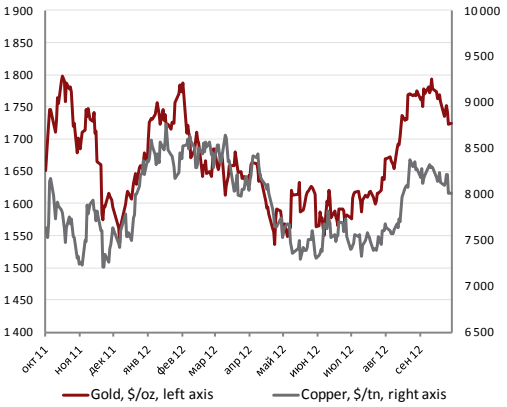
В прошлый четверг TransCanada, оператор нефтепровода Keystone, экспортирующего львиную долю канадской нефти в США, приостановил работу магистрали в связи с техническими неполадками. Это поддержало котировки WTI, особенно после того, как перезапуск системы (изначально предполагалась трехдневная остановка) был отложен до воскресенья. На выходных сроки были вновь сдвинуты, но в понедельник, судя по всему, нефтепровод все же будет запущен, что может привести к некоторой слабости котировок WTI в первые дни недели. Отметим, что затягивается и срок возобновления поставок с месторождения Buzzard в Северном море, ремонтные работы на котором стали основным поводом для августовского ралли цен на нефть. Возобновление добычи может произойти 23 октября, а первые после полуторамесячного перерыва поставки уже были перенесены на начало ноября. Для активного, декабрьского фьючерса на Brent возобновление поставок с Buzzard может стать фактором давления.

Глава МЭА в очередной раз заявила об отсутствии необходимости задействовать международные резервы нефти в текущей ситуации, когда рынок не испытывает дефицита предложения. Несмотря на геополитические риски, реальный объем поставок нефти на мировой рынок остается стабильным, а предложение выглядит довольно слабым. Не лучшим образом выглядит крупнейший в мире рынок США, где в сентябре спрос на нефть снизился на 3,8% г/г (по последним данным API). Неутешительной выглядела и последняя статистика американских запасов нефти, продемонстрировавшая их рост. Впрочем, низкие запасы дистиллятов на фоне приближающейся зимы, скорее всего, уже в ближайшее время спровоцируют рост спроса со стороны нефтепереработки и приведут к снижению запасов нефти. В отношении же общей динамики потребления нефти в США напрашивается вывод о том, что посткризисное восстановление спроса, которое носило довольно динамичный характер, завершилось либо близко к завершению. В случае перехода рынка нефти в США в состояние стагнации, характерное для развитых экономик, задача наращивания мирового спроса почти целиком ляжет на плечи Китая и Индии, что создаст серьезные ценовые риски для рынка нефти.

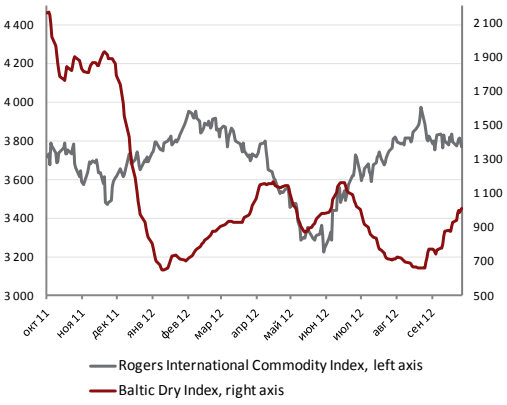
Во вторник ЕС ввел в действие новый пакет санкций против нефтегазовой отрасли Ирана, эффективность которого, впрочем, может оказаться невысокой, учитывая продемонстрированную Ираном способность адаптироваться к режиму санкций. Крупнейшие традиционные клиенты Ирана продолжают закупки нефти на фоне снижения поставок из Саудовской Аравии: так, Южная Корея в октябре возобновила поставки иранской нефти, которые перешли под действие страховых организаций Ирана после того, как исчезла возможность пользоваться услугами традиционных международных страховщиков. Политический накал вокруг иранской проблемы в последние недели также пошел на убыль; интересной в этом отношении представляется распространенная The New York Times и отрицаемая Белым домом информация о готовности США к «сепаратным» переговорам с Ираном после ноябрьских выборов.

Тем временем, котировки природного газа удерживаются у верхней границы многомесячного повышательного тренда на фоне достаточно «оптимистичных» прогнозов погоды, предсказывающих холодную зиму. До экспирации ноябрьского контракта остается неделя, и в последние дни месяца котировки газа получат техническую поддержку: декабрьский фьючерс торгуется чуть ниже $4, пока не решаясь пройти эту психологически важную отметку. В целом же наш прогноз по газу пока остается нейтральным.

| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 19.10. | 12.10. | за нед. |
| золото, $/унц. (CME) | 1720 | 1754 | -1,9 % |
| серебро, $/унц. (CME) | 32,1 | 33,6 | -4,6 % |
| медь 3 мес. контр., $/т (LME) | 8015 | 8130 | -1,4 % |
| алюминий 3 мес. контр., $/т (LME) | 1970 | 1994 | -1,2 % |
| никель 3 мес. контр., $/т (LME) | 16950 | 17075 | -0,7 % |
| сталь 3 мес. контр., $/т (LME) | 350,0 | 352,5 | -0,7 % |
| платина, $/унц. (CME) | 1619 | 1650 | -1,9 % |
| палладий, $/унц. (CME) | 626,0 | 631,6 | -0,9 % |




*Источник: Bloomberg*




*Источник: Bloomberg*

## Металлы

На прошлой неделе металлы продолжили свое падение в связи с преобладанием негативных настроений на рынке. Неделя LME прошла довольно спокойно, умеренно-пессимистичные настроения игроков не оказывали существенного влияния на торги. Металлы движутся в понижательных коридорах, ожидая сигналов к восстановлению рынка.

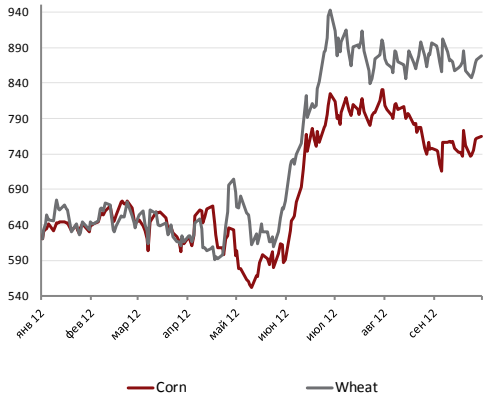
Согласно данным WBMS, избыток никеля и алюминия за первые 8 месяцев 2012 г. составил 77 и 150 тыс.т соответственно. Дефицит меди за тот же период достиг порядка 299 тыс.т. Текущая динамика цен отражает рыночную ситуацию: котировки никеля и алюминия демонстрируют понижательный тренд, в то время как медь ведет себя более стабильно, однако также снижается на фоне относительно слабого спроса в текущем периоде. Слабый спрос на медь со стороны КНР, в частности, обусловлен большими запасами металла на складах Поднебесной. Согласно таможенным данным, текущий размер запасов составляет порядка 700 тыс.т по сравнению с 250 тыс.т в начале года. Несмотря на слабость металлов, ближайшая неделя может оказаться весьма позитивной. Не последнюю роль здесь играет порция оптимизма из Китая: сентябрьские данные показали рост промпроизводства на 9,2% г/г и рост ВВП на 7,4%. Положительная динамика здесь еще не является четким сигналом к восстановлению роста экономики Поднебесной, однако позитива может оказаться достаточно для роста котировок металлов в течение недели. Ситуация неопределенности в еврозоне в то же время оказывает давление на котировки металлов.

Мы ожидаем роста котировок меди в ближайшую неделю. Оттолкнувшись от поддержки $7970/т, красный металл может продемонстрировать восходящее движение к сопротивлению $8120/т, а в случае позитивного новостного фона – к уровню $8160/т. Никель и алюминий также могут показать восстановление. Ценовой коридор для никеля – $16770-17320/т, для алюминия – $1960-2020/т.

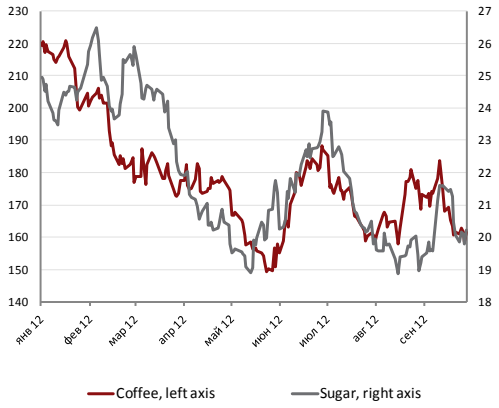
Ситуация на рынке черных металлов не оставляет шансов на восстановление цен до конца 2012 г. Период сезонного роста спроса на продукцию подходит к концу, в то время как производственные отчеты компаний сегмента не дают оснований для оптимизма относительно конца года. Так, британская Vale снизила производство железной руды на 4,6% в 3кв12 в связи со слабым спросом из КНР и ЕС. Австралийская Mount Gibson сокращает штат сотрудников и планирует снижение добычи. Рост производства на российских предприятиях черной металлургии незначителен, причем эффект от него будет минимальным на фоне падения цен практически по всей номенклатуре продукции. Ожидаемое восстановление рынка плавно переносится на 2013 г., однако его вероятность выглядит выше, нежели ранее: сокращение производства рядом производителей в текущем периоде вместе с растущим спросом в будущем позитивно скажется на ценовой конъюнктуре. Восстановления цен на сталь и стальную продукцию мы ожидаем в начале 2013 г.

Рабочие южноафриканской шахты Марикана компании Lonmin на прошлой неделе возобновили забастовку: около четырех тысяч сотрудников не пришли на работу, несмотря на достигнутое ранее соглашение. Все большее количество компаний применяют ультиматумы и увольнения в качестве меры борьбы с бастующими. За последние две недели работу потеряли более 15 тыс. человек. Вероятно, большинство из них вернутся к работе после окончания забастовок, однако на данный момент массовые сокращения негативно сказываются как на производственных показателях компаний горнодобывающего сектора ЮАР, так и на экономике страны в целом. Напомним, конфликты с рабочими начались в августе на платиновых рудниках ЮАР; сегодня бастуют горняки железорудных, золотых и алмазных шахт, рабочие транспортной отрасли, некоторых перерабатывающих заводов. Забастовки носят массовый характер и демонстрируют неспособность правительства стабилизировать ситуацию в стране. Для котировок металлов, в первую очередь платиноидов, социальная нестабильность в ЮАР является фактором поддержки. На ближайшей неделе мы ожидаем движение палладия в диапазоне $620-645/унц., платины – $1600-1660/унц.

| | Значение на | | Изм. |
|---|---|---|---|
| | 19.10. | 12.10. | за нед. |
| пшеница, цент/бушель (CBOT) | 872,50 | 856,75 | 1,8 % |
| кукуруза, цент/бушель (CBOT) | 761,50 | 752,75 | 1,2 % |
| соя, цент/бушель (CBOT) | 1534,25 | 1522,50 | 0,8 % |
| сахар, цент/фунт (ICE) | 20,23 | 20,05 | 0,9 % |
| рис, $/100 фунтов (CBOT) | 15,02 | 15,03 | 0,0 % |
| кофе, цент/фунт (ICE) | 161,65 | 161,70 | 0,0 % |
| какао, $/т (ICE) | 2489,00 | 2366,00 | 5,2 % |
| хлопок, цент/фунт (ICE) | 76,88 | 71,36 | 7,7 % |




*Источник: Bloomberg*




*Источник: Bloomberg*

## Продовольственные товары

За прошедшую неделю масштабы засухи в США начали сокращаться. Штормы с обильными дождями от восточного до западного побережья принесли облегчение зерновым штатам, пострадавшим от рекордно сухого лета. Согласно собранным федеральными научными организациями данным, за неделю количество площадей, испытывающих засуху на всей территории США, сократилось более чем на 1%. В Канзасе, главном штате по выращиванию пшеницы, уровень засухи снизился очень значительно: территория под воздействием «сильной» засухи за неделю сократилась до 78% с 96%, а территория под воздействием «наихудшей» засухи сократилась с 45% до 40%.

Беспокойства зарубежных аналитиков, связанные с возможным запретом экспорта зерновых из России, не оправдались. По данным российского зернового союза, в этом году будет экспортировано до 15-16 млн. тонн зерновых. Тем не менее, по итогам прошлой недели чикагские котировки пшеницы продемонстрировали рост на 1,8%. Основным катализатором роста стала информация о возможном запрете экспорта украинской пшеницы с середины ноября. Украина занимает до 6% мирового экспорта пшеницы, но в связи с потерей около трети урожая из-за плохой погоды правительство может быть вынуждено пойти на кардинальные меры. В свою очередь, согласно данным информационного агентства Reuters, существует вероятность того, что Украина будет придерживаться более раннего сценария, по которому трейдерам разрешат экспортировать до 5 млн. тонн, что является ожидаемым объемом для рынка.

Изучая котировки на кофе, мы склоняемся к тому, что этот актив начинает свой новый бинарный цикл. Главным сдерживающим фактором для начала роста цены сейчас являются высокое предложение на рынке и отсутствие негативных новостей из главного производственного региона - Бразилии. Национальная ассоциация кофе в Мексике AMECAFÉ констатировала рост экспорта на 45% в сентябре по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. AMECAFE не дает комментарии по данному всплеску, но отмечает, что экспорт в августе превысил показатели предыдущего года на 60%. В Никарагуа отмечается рост экспорта в этом году на 10%. Всего Мексика и другие страны Центральной Америки составляют до 20% мирового производства зерен «арабика».

Производство кофе в Колумбии, торгующегося с премией к бразильскому, может превысить 10 млн 60-килограммовых мешков в следующем году благодаря благоприятным погодным условиям. Последние несколько лет ливневые дожди оказывали негативное влияние в период цветения, а также являлись источником различных заболеваний кофе-деревьев. В июле производители и экспортеры предполагали, что урожай кофе в первой половине 2012 г. будет одним из лучших в случае сухой погоды.

## 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 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.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

**Яцкив Ксения** — доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru
специалист

### Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

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

### Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

**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»