	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1410,84	1,30%	-3,40%
РТС	1413,18	0,74%	-5,53%
MSCI Russia	753,034	-1,17%	-5,83%
MSCI EM	877,41	-3,51%	-6,07%
S&P 500	1158,67	-2,47%	-4,69%
DJI	11231,78	-2,28%	-4,78%
FTSE 100	5164,65	0,48%	-1,11%
DAX 30	5492,87	-0,80%	-5,30%
NIKKEI 225	8282,16	1,50%	-1,11%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2383,22	0,13%	-1,32%
VIX	34,47	7,82%	7,72%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,28	1,56	-0,49
UST 10 YTM, %	1,97	4,31	-3,99
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,22	14,21	5,51
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	699,49	39,79	84,87
Russia 30 YTM, %	4,73	13,70	26,90
Russia 5Y CDS, б.п.	280,46	11,52	33,90
Libor 3m USD, %	0,5181	1,78	3,03
Libor 12m USD, %	1,0516	1,73	3,34
USD/RUB NDF 3m, %	5,9	-32,00	-29,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,62	14,00	20,00
RUB overnight, %	5,55	55,00	105,00
Mosprime 3m, %	6,88	7,00	6,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,83	1,78%	2,01%
EUR/USD	1,3233	-2,07%	-2,04%
USD/JPY	77,73	1,00%	1,07%
GBP/USD	1,5447	-1,23%	-2,17%
AUD/USD	0,9704	-1,33%	-2,94%
USD/CAD	1,0487	1,04%	2,14%
USD/CNY	6,3802	0,31%	0,37%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,13	0,45%	1,08%
USD/RUB ЦБ	31,44	1,51%	2,29%
EUR/RUB ЦБ	42,03	0,41%	1,29%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	96,77	-1,27%	-0,66%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	106,40	-0,58%	-0,45%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,542	3,72%	6,82%
золото, USD/ун.	1679,6	-1,12%	-2,48%
серебро, USD/ун.	30,960	-5,44%	-4,06%

Прогноз

Новые надежды на то, что европейские власти при поддержке международных институтов перейдут к более решительным антикризисным действиям, стали драйвером для сильного отскока наверх на рынках рисковых активов. На этом фоне индекс ММВБ преодолел максимумы предыдущей недели, актуальные на сегодня сопротивления – 1435 и 1450 пунктов.

Рынок акций

В пятницу, 25 ноября, индекс ММВБ в первой половине дня вновь попытался выйти из недельной консолидации вниз, и к середине сессии опускался до уровней месячной давности (минимум 1363,28 пунктов). Давление на рисковые активы оказал очередной рекордный с точки зрения доходности аукцион долговых бумаг в Италии (6-месячные векселя на 8 млрд. долл. были размещены под 6,5 % годовых). Однако вечером оптимизм снова появился на рынке, и индекс ММВБ не только вернулся на положительную территорию, но и приблизился к недельным максимумам: 1410,84 пунктов (+1,3 %). В лидерах – нефтегазовый сектор и акции Сбербанка.

Улучшению настроений в пятницу способствовали новые вербальные интервенции из Европы. Во-первых, А. Меркель и Н. Саркози выразили поддержку Италии. Во-вторых, появились слухи о том, что власти Еврозоны могут отказаться от участия частных инвесторов в антикризисных механизмах. Этих новостей хватило на то, чтобы европейские индексы по итогам дня показали «плюс» (FTSE 100 +0,72 %, DAX +1,19 %, CAC 40 +1,23 %), но не хватило, чтобы удержать на положительной территории основные американские индексы, которые в пятницу снизились уже в седьмой раз подряд (DJIA -0,23 %, S&P 500 -0,27 %, NASDAQ Composite -0,75 %).

Впрочем, в выходные поток потенциально позитивных новостей из Еврозоны заметно усилился. Газета La Stampa сообщила, что МВФ готовит для Италии кредит объемом до 600 млрд. евро под 4-5 % годовых. Издание не сообщает источники информации. Также не ясны предполагаемые механизмы аккумулирования такой суммы. Тем не менее, если в этой новости есть хотя бы доля правды, это может означать, что перед лицом усугубления долгового кризиса европейские власти и международные структуры все-таки готовы перейти к более решительным антикризисным действиям. Из менее масштабных, но зато гораздо более конкретных новостей отметим рост розничных продаж во время празднования Дня Благодарения в США.

На фоне новостей из Европы рынки рисковых активов демонстрируют с утра сильный отскок, в Азии большинство индексов прибавляют 1,5 – 2,0 %, на 2 % растет фьючерс на S&P 500. Растут пары EUR/USD и фьючерсы на нефть Brent (впрочем, пока они вернулись только на уровни четверга). Индекс ММВБ уже на старте торгов вышел из недельного «боковика» вверх, достигнув ближайшего сопротивления в районе 1435 пунктов, сегодня возможно продолжение роста до 1450. Станет ли этот рост началом более продолжительного ралли, будет зависеть от того, получат ли обнадеживающие новости из Европы развитие.

Газпром

Концерн получает полный контроль над Белтрансгазом

Как и ожидалось, состоявшиеся в пятницу переговоры между лидерами России и Республики Беларусь завершились соглашениями о снижении цен на газ Беларуси и о консолидации Газпромом 100% Белтрансгаза. Несмотря на то, получение контроля над белорусской газотранспортной системой обошлось Газпрому недешево (выпадающая выручка от снижения цен на газ для Белоруссии может составить несколько миллиардов долларов), само по себе решение традиционного спорного вопроса о принадлежности транспортного коридора в пользу российского концерна мы оцениваем положительно. Кроме того, мы считаем, что наличие у Газпрома двух крупных маршрутов экспорта в Европу, не зависящих от транзитных государств (имея ввиду Белтрансгаз и Северный поток), могут значительно усилить позиции Газпрома в борьбе за ГТС Украины. В любом случае, приобретение контроля над существующей газотранспортной инфраструктурой – более быстрый и менее затратный процесс, чем строительство обходных магистралей.

Также в пятницу также Правительственная комиссия по ТЭК утвердила сроком начала добычи газа на Штокмане 2016 год. Это тоже можно считать хорошей новостью, учитывая, что весной партнёры по разработке месторождения обсуждали возможность переноса его запуска на 2018 г. Окончательно о намерениях акционеров проекта можно будет судить после того, как в декабре ими будет принято окончательное инвестиционное решение по Штокману. Соблюдение ранее установленных сроков может говорить о том, что партнеры добились от правительства льготных налоговых условий, подобных тем, которые применяются для Ямала.

ЛУКОЙЛ

Результаты 9мес11 не преподнесли сюрпризов

ЛУКОЙЛ отчитался за три квартала 2011 года по US GAAP. Цифры прибыли можно считать в целом совпавшими с ожиданиями рынка, если учитывать влияние на них неденежных статей, таких как негативный эффект снижения курса рубля, влияние которого в 3кв11 компания оценивает в $570 млн. Кроме того, сдерживающее влияние на рентабельность оказали начисление в 3кв11 налога на ранее полученную прибыль от курсовых разниц российских предприятий группы и списание расходов на бурение разведочных скважин.

Результаты ЛУКОЙЛа по US GAAP, $ млн.

	9мес11	9мес10	Изм.
Выручка от реализации	99 101	76 272	29,9%
Стоимость приобретённых нефти, газа и продуктов их переработки	43 058	31 002	38,9%
Налоги (кроме налога на прибыль)	9 811	6 522	50,4%
Прибыль от основной деятельности	11 508	8 525	35,0%
Прибыль до налога на прибыль	11 605	8 593	35,1%
Налог на прибыль	2 571	1 660	54,9%
Чистая прибыль, относящаяся к ОАО ЛУКОЙЛ	9 012	6 820	32,1%
Свободный денежный поток	7 712	6 964	10,7%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Вышеупомянутые факторы помешали ЛУКОЙЛ продемонстрировать опережающую динамику показателей прибыли относительно выручки, но мы рассчитываем на компенсацию ряда негативных эффектов в конце года, что может позволить компании продемонстрировать рост рентабельности в 4кв11. Стоит упоминания и рекордный размер свободного денежного потока, который по итогам 9мес11 составил $7,7 млрд. Изменения в стратегии компании, которые ЛУКОЙЛ должен принять в начале декабря, не успеют оказать сдерживающего влияния на денежный поток в текущем году, и можно считать, что текущий коэффициент рыночной стоимости компании по отношению к ее годовому денежному потоку price to cash flow находится ниже пяти, что является очень привлекательным уровнем с точки зрения фундаментальной оценки.

ММК

ММК на пути к полной вертикальной интеграции

ММК объявил о заключении соглашения по покупке 100% австралийской компании Flinders Mines Limited по цене $0,29 за одну акцию, сумма сделки оценивается $537 млн., все необходимые процедуры должны быть завершены к марту 2012 года. Основным активом приобретаемой компании является железорудный проект PIOP в регионе Pilbara, Западная Австралия. Общий объем ресурсов в соответствии со стандартом JORC составляет 917,3 млн. тонн железорудного сырья высокого качества, существенная часть которого не требует дополнительного обогащения, со средним содержанием Fe 55,2%. Месторождение имеет существенный потенциал по дальнейшему приросту ресурсов. Ожидается, что производство будет запущено в 2015 году с ежегодным объемом около 15 млн. тонн готовой продукции.

Построение вертикально интегрированного холдинга укрепит позиции ММК, за счет снижения рисков колебания цен на основное сырье, а с учетом роста добычи угля на мощностях Белона, может практически полностью покрыть потребности компании в ключевых ресурсах. Впрочем до 2015 года, ММК по-прежнему будет закупать до 70% ЖРС, поэтому данный шаг можно оценить как логичный и позитивный, но только в долгосрочной перспективе.

АЛРОСА

Последовательные шаги на пути к IPO

Биржа ММВБ 23 ноября допустила к торгам акции ОАО АЛРОСА с внесением их в перечень внесписочных бумаг (без листинга), дата торгов будет определена позднее. Данный шаг можно рассматривать, как последовательное действие в ходе подготовительной работы к публичному размещению, которое может состояться в следующем году. Напомним, что до апреля 2011 года, компания являлась закрытым акционерным обществом, затем в октябре было проведено дробление акций в сочетании 1 к 27 с целью повышения ликвидности. На данный момент бумаги обращаются только на РТС Board.

Недавно компания опубликовала сильную финансовую отчетность на фоне роста спроса на алмазную продукцию. За период январь-сентябрь предприятия группы добыли 26,2 млн. карат алмазов, выручка за 9 месяцев составила $3,55 млрд. При этом за весь 2010 год было добыто 34,3 млн. карат, а выручка составила $3,48 млрд. При сохранении текущего уровня спроса, мы ожидаем дальнейшего роста выручки компании и увеличения рентабельности в том числе за счет непопулярной меры, принятой президентом АЛРОСы и Правительством Республики Саха (Якутия), о списании/передаче с баланса компании всех социальных объектов (определенных как непрофильные активы).

Мостотрест

Мостотрест получил госконтракт на ремонт участка дороги М-11 «Нарва» стоимостью примерно $300 млн.

Мостотрест получил право на выполнение комплекса работ по реконструкции автомобильной дороги М-11 «Нарва» по результатам размещения госзаказа. Ремонт дороги будет проводиться на подъезде к морскому порту «Усть-Луга». По окончании реконструкции расчетная скорость движения на участке составит 120 км/ч.

Проектировщиком объекта является ЗАО «Институт «Стройпроект», стоимость государственного контракта составит 9,3 млрд. рублей с НДС, или около $300 млн. Планируемый срок окончания работ – 36 месяцев со дня подписания контракта.

Таким образом, Мостотрест продолжает пополнять портфель заказов, который по состоянию на середину года составлял около 250 млрд.руб. Мы считаем, что инфраструктурные проекты государства позволят компании обеспечить рост загрузки на протяжении всех следующих лет, что в сочетании со стабильной рентабельностью делает акции Мостротреста неплохой защитной идеей. Во всяком случае, в течение последних двух месяцев бумаги компании достаточно стабильны на фоне рынка, а объемы торгов ими относительно высоки и могут свидетельствовать о позитивных ожиданиях инвесторов.

Ростелеком

Нафта Москва может увеличить пакет в Ростелекоме

Группа Сулеймана Керимова Нафта-Москва не исключает увеличения пакета в Ростелекоме до уровня, достаточного для получения места в его совете директоров, с целью повышения эффективности и прозрачности работы Ростелекома.

Керимов купил 5,8% Ростелекома у бывшего гендиректора Связьинвеста Евгения Юрченко в начале ноября. По предварительной оценке целью Нафты является 10%-ный пакет акций Ростелекома, чтобы инициировать созыв внеочередного собрания акционеров.

Группа Дикси

Дикси опубликовал результаты за 10 месяцев 2011 года

Общая выручка pro-forma Дикси за десять месяцев 2011 года выросла на 25% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила $3,4 млрд. Общая консолидированная выручка компании, включая выручку группы компаний «Виктория» с момента приобретения, за десять месяцев 2011 года выросла на 58,5% и составила $2,7 млрд.

Мы ожидаем увеличение pro-forma выручки до 30% по итогам всего года, за счет сезонности, которая характерна для сектора розничной торговли. Поддержание высоких темпов роста, в сложный период консолидации и ребренднига в пользу трансформации в сегмент магазинов шаговой доступности, делает бумаги Дикси наиболее привлекательными среди эмитентов данного сектора.

Фосагро

Фосагро снизило цены на фосфорные удобрения для Индии

В связи с недавней резкой девальвацией рупии, которая вызвала значительное повышение цен на удобрения на внутреннем рынке Индии, ФосАгро приняло решение предоставить индийской компании IPL/IFFCO скидку на фосфорные удобрения по существующему контракту. Взамен индийская компания обязуется приобрести дополнительные объемы фосфорных удобрений и предоставила ФосАгро пут-опцион на эти объемы. Если ФосАгро примет решение реализовать опцион, то у компании не останется незаконтрактованных объемов до апреля 2012 года.

При растущих ценах на сельскохозяйственные продукты и минеральные удобрения, данная операция хеджирования является негативной новостью для компании. В целом мы считаем, что продовольственные рынки продолжат двигаться по нисходящему тренду из-за долговых проблем в Европе, поэтому наличие законтрактованных объемов является конкурентным преимуществом при неблагоприятной экономической конъюнктуре.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
28 ноя	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Окт		3,4	3,1	
28 ноя	15:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Дек		5,2	5,3	
28 ноя	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Окт		0,315	0,313	
28 ноя	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Окт			5,7	
28 ноя	2:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Окт		-1,5	-1,9	
28 ноя	2:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		4,2	4,1	
28 ноя	2:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Окт		0,68	0,67	
28 ноя	2:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		0,6	-1,2	
28 ноя	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Ноя				
28 ноя	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Ноя		2,4	2,5	
29 ноя	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Ноя			0,4	
29 ноя	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Ноя		1,3	0,8	
29 ноя	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Окт		0,500	0,600	
29 ноя	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Окт		0,400	0,300	
29 ноя	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Окт		51,50	51,00	
29 ноя	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Ноя		94,0	94,8	
29 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 26 ноя.			-0,9	
29 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 26 ноя.			2,8	
29 ноя	16:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	3 кв.		-11,15	-15,33	
29 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 26 ноя.			1,7	
29 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 26 ноя.			3,7	
29 ноя	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Сен		0,1	0,2	
29 ноя	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Ноя		44,0	39,8	
29 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Сен				
29 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Сен				
29 ноя	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 25 ноя.			-5,569	
29 ноя	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 25 ноя.			5,416	
29 ноя	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 25 ноя.			-0,886	
29 ноя	2:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя			50,6	
29 ноя	2:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Окт		1,0	-3,3	
30 ноя	8:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Окт			-9,3	
30 ноя	8:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Окт		-6,2	-10,8	
30 ноя	8:30	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		6,9	7,7	
30 ноя	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт			0,4	
30 ноя	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		2,0	0,3	
30 ноя	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Окт		0,2	0,2	
30 ноя	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Окт		0,2	-0,5	
30 ноя	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		7,0	7,0	
30 ноя	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Ноя		-5,0	10,0	
30 ноя	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Ноя		3,0	3,0	
30 ноя	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		10,3	10,2	
30 ноя	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Ноя		130	110	
30 ноя	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт		0,2	0,4	
30 ноя	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт			5,3	
30 ноя	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Сен		0,3	0,3	
30 ноя	16:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.			-0,1	
30 ноя	16:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		3,0	-0,4	
30 ноя	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Ноя		58,2	58,4	
30 ноя	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Окт		1,5	-4,6	
30 ноя	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 25 ноя.			-6,200	
30 ноя	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 25 ноя.			4,500	
30 ноя	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 25 ноя.			-0,800	
30 ноя	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 25 ноя.			-0,013	
30 ноя	:	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				16,1	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Ноя		-0,1	1,2	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Ноя		-0,8	-1,8	
1 дек	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Ноя			-1,0	
1 дек	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя		47,9	47,9	
1 дек	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя		47,0	47,4	

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

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

Казанцев Сергей — доб. 1281
аналитик — s.kazantsev@bfa.ru

Дорофейкин Олег — доб. 1222
аналитик — o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга — доб. 1241
аналитик — o.ivanova@bfa.ru

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

Управление продаж

Думчева Анна — прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088
начальник управления — a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр — прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032
старший специалист — p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл — доб. 1144
специалист — k.vinogradov@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод — прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник управления — v.malev@bfa.ru

Народовый Роман — прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
начальник отдела товарных рынков — r.narodovyy@bfa.ru

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

Пашков Алексей — доб. 1147
аналитик — a.pashkov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Анастасов Антон — доб. 1052
трейдер — a.anastasov@bfa.ru

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

Отдел брокерских операций

Иванов Николай — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Мишарев Андрей — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199
заместитель начальник отдела — a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия — + 7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник отдела — a.lukyanova@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

Артёменкова Анастасия — доб. 1087
специалист — a.artemenkova@bfa.ru

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

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»