Индексы и индикаторы: неделя 5 - 9 марта

Драйверы недели

- **Новости, связанные с Грецией, оставались в фокусе внимания, но реакция рынков на них стала гораздо более сдержанной. За прошлую неделю предоставление помощи Греции одобрил парламент Германии. Агентство Standard & Poor's понизило рейтинг Греции до SD, «выборочный дефолт», но негативное отношение агентства к схеме реструктуризации не стало неожиданностью для рынков. Еврогруппа пришла к выводу, что власти Греции выполнили необходимые условия получения финансовой помощи, и теперь ее выделение зависит только от завершения реструктуризации долга перед частным сектором. Тем временем Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA) постановила, что реструктуризация греческого долга перед частным сектором не является кредитным событием и, таким образом, не активирует CDS.**

- **Выходившая в течение недели макроэкономическая статистика США оказалась разнонаправленной. Заказы на товар длительного пользования в январе упали на 4,0 % (прогнозировалось падение только на 1,0 %). Значительно лучше ожиданий оказался индикатор потребительского доверия за февраль, который вырос с 61,1 до 70,8 пунктов, максимума за год, в то время как прогнозировался рост только до 63,2. Вторая оценка динамики ВВП за четвертый квартал составила +3,0 %, ожидалось отсутствие изменений по сравнению с первой оценкой (+2,8 %). Согласно еженедельным данным с рынка труда США, число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 2 тыс. (прогнозировался рост на 4 тыс.) и остается на четырехлетнем минимуме. Рынки на разнонаправленную статистику реагировали избирательно.**

- **Объем заимствований европейских банков у ЕЦБ на втором аукционе трехлетних кредитов несколько превысил ожидания аналитиков и объемы первого аукциона и составил 529,5 млрд. евро (консенсус-прогноз Reuters предполагал 492 млрд.). Впрочем, отклонение от ожиданий было воспринято как не слишком существенное, и на динамику мировых площадок повлияло незначительно, отступление пары евро/доллар в последующие несколько часов не превысило половины фигуры.**

- **В последний день календарной зимы наибольшее влияние на мировые рынки оказал полугодовой отчет председателя ФРС США перед комитетом по финансовым услугам Палаты представителей США. Б. Бернанке, вновь перечислив широкий список уязвимых мест экономики США, восстанавливающейся «неравномерно и умеренными по историческим меркам темпами», тем не менее, не дал каких-либо намеков на новые раунды количественного смягчения. Это спровоцировало недолгий, но резкий приступ пессимизма на рынках, в наибольшей степени отразившийся на котировках золота, снижавшихся в моменте более чем на 5 %. По нашему мнению, рынок преувеличил значение отсутствия упоминания о QE в речи Б. Бернанке. По крайней мере, данная им характеристика состояния рынка труда (несмотря на последние улучшения, «остается далеко от нормального») и инфляции («долгосрочные инфляционные ожидания останутся подавленными) по-прежнему вполне совместима со сверхмягкой монетарной политикой.**

	Значение на		Изменение
	02.03.2012	24.02.2012	за неделю
ММВБ	1608,08	1594,55	0,8 %
РТС	1726,73	1722,05	0,3 %
S&P 500	1369,63	1365,74	0,3 %
DJI	12977,57	12982,95	0,0 %
FTSE 100	5911,13	5935,13	-0,4 %
DAX	5911,13	6864,43	0,8 %
Nikkei 225	9777,03	9647,38	1,3 %
Hang Seng	21562,26	21406,86	0,7 %

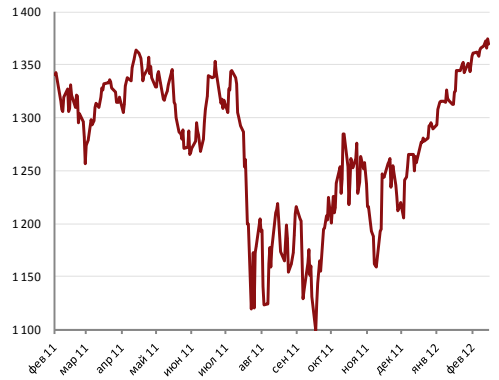
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Индекс ММВБ



Источник: Reuters

Индекс S&P 500



Источник: Reuters

Фондовый рынок

На прошлой неделе направленное движение на российском рынке акций отсутствовало, индекс ММВБ большую часть недели провел в диапазоне 1570 – 1600 пунктов, и только в пятницу сумел закрепиться выше психологически значимой отметки 1600 пунктов, составив на закрытие 1608,08 пунктов (+0,8 %), что стало максимумом с начала августа 2011 года. Динамика индекса РТС в условиях остановившегося укрепления рубля к доллару США также была боковой, индекс изменялся в диапазоне 1710 – 1740 пунктов, недельное изменение оказалось минимальным (+0,3 %).

Среди лидеров недели на российском рынке – акции Разгуляя (+14,83 %), выросшие на сообщении о том, что Внешэкономбанк может поучаствовать в допэмиссии акций компании в обмен на реструктуризацию ее долга. Акциям ФСК ЕЭС (+7,64 %) поддержку могло оказать сообщение о том, что федеральная служба по тарифам предлагает поднять темпы роста тарифов для ФСК с 11 % до 19 % в год. Лучше рынка выступили акции ГМК Норильский Никель (+2,62 %), акции банков (Сбербанк +2,61 % обычка, +1,65 % префы; ВТБ +1,1 %), Газпром (+1,06 %) и Лукойл (+1,06 %), хотя отчетность последнего по US GAAP за 2011 год оказалась довольно невыразительной: рост основных показателей прибыли был достигнут благодаря значительному росту цен на рынке нефти и нефтепродуктов.

Отметим, что динамика российского рынка в целом соответствовала конъюнктуре внешних рынков акций. В частности, американские индексы продолжали свой осторожный и поступательный рост, позволяющий им обновлять важные отметки. Так, DJIA во вторник впервые с мая 2008 года закрылся выше психологически значимой отметки 13000 пунктов, а S&P преодолел прошлогодний максимум на отметке 1370. Впрочем, удержать эти уровни по итогам недели не удалось, а недельное изменение индексов не превысило полупроцента (DJIA -0,04 %, S&P +0,28 %, NASDAQ Composite +0,42 %). На повестке дня остается вопрос о коррекции – по крайней мере, локальной.

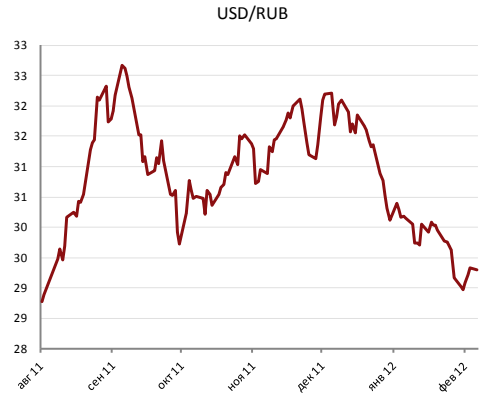
Результаты состоявшихся 4 марта в России президентских выборов, по нашему мнению, не станут существенным драйвером для динамики рынка – скорее, наоборот, могут стать потенциальным поводом для фиксации прибыли. Итоги выборов трудно назвать неожиданностью, и при этом с начала года российский рынок уже продемонстрировал существенный подъем (+15 % по индексу ММВБ, +25 % по индексу РТС), хотя и связанный скорее с общемировой конъюнктурой, чем с предвыборными ожиданиями.

Внешний фон в начале недели не слишком благоприятен, индексы в Азии и Европе снижаются. Поводом для осторожности инвесторов станет и приближение длинных выходных, во время которых российский рынок будет лишен возможности оперативно отреагировать на целый ряд важных событий. К четвергу Греция должна завершить обмен облигаций – последнее условие для получения финансовой помощи и предотвращения дефолта. В четверг же состоятся заседания по процентным ставкам ЕЦБ, Банка Англии и Банка Канады. В пятницу выйдут данные о безработице и числе рабочих мест в экономике США за февраль.

В понедельник индекс ММВБ поднимался в район 1630 пунктов, достигнув, таким образом, ближайшего горизонтального сопротивления и верхней границы восходящего канала января – февраля. Исходя из вышесказанного, мы полагаем, что на ближайшие дни эта отметка может остаться локальным максимумом. Ожидаем движения к нижней границе указанного канала в районе 1585 пунктов. Если же коррекционные настроения усилятся, целью может стать и зона 1550-1555 пунктов.

	Значение на		Изменение
	02.03.2012	24.02.2012	за неделю
USD/RUB	29,32	29,16	0,6 %
EUR/RUB	38,72	39,26	-1,4 %
Корзина 55/45	33,49	33,72	-0,7 %
EUR/USD	1,3201	1,3454	-1,9 %
EUR/CHF	1,21	1,20	0,2 %
GBP/USD	1,5836	1,5886	-0,3 %
USD/JPY	81,79	80,97	1,0 %
USD/CAD	0,9889	0,9996	-1,1 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Валютный рынок

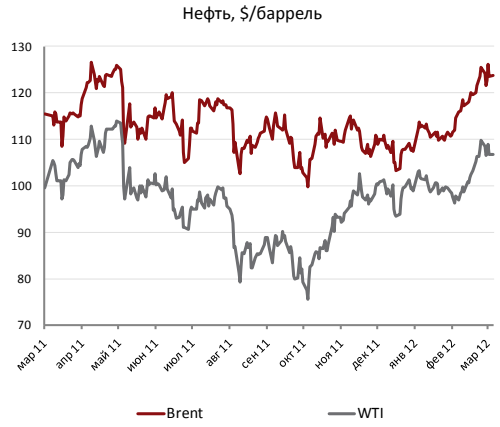
На прошлой неделе пара USD/RUB стабилизировалась у отметки 29 руб. за доллар, после чего доллар начал свой умеренный рост; в начале текущей недели пара USD/RUB торгуется у уровня 29,3. На фоне возможного обострения политической ситуации после президентских выборов мы ожидаем небольшого укрепления доллара к отметке 29,5 руб. за доллар, учитывая короткую рабочую неделю. Нефть марки Брент продолжает торговаться выше $120, и продолжает оказывать сильную поддержку рублю. Высокие цены на нефть и нерешенность греческого вопроса оказывают давление на евро, которое продолжает свое падение, и торгуется у отметки 38,72, что является минимальным значением пары EUR/RUB с июля 2010 г. Общий интерес инвесторов к рисковым активам на текущей неделе, по нашему мнению, будет зависеть от новостей из Греции.

Интересная динамика происходит в паре EUR/USD, и в понедельник пара торгуется около отметки 1,32. Текущий рост евро в этом году, начавшийся 16 января, остановился на уровне 1,348, что составляет коррекцию в 38,2% по Фибоначчи от падения евро с 5 мая 2011 г. Ослабление евро ниже отметки 1,32 и пробой линии поддержки могут стать окончанием текущей коррекции в паре EUR/USD, но это будет зависеть от развития событий в еврозоне. 29 февраля европейские банки привлекли €529,5 млрд на второй операции долгосрочного рефинансирования ЕЦБ (LTRO), а за рефинансированием в ЕЦБ обратились 800 банков. По объёму операции и по числу банков-участников вторая операция LTRO превзошла первую, и евро находится под давлением после объявления результатов LTRO. Развитие политических событий в еврозоне носило смешанный характер на прошедшей неделе: на саммите ЕС не обсуждался вопрос увеличения Европейского Механизма Стабильности (ESM – European Stability Mechanism) из-за сопротивления Германии, но был подписан проект бюджетной реформы ЕС; в Ирландии бюджетная реформа будет одобряться на референдуме, но для её ввода в действие не требуется одобрения всех подписавших её стран. Негативной новостью стало невыполнение Испанией бюджетных целей: в 2011 г. дефицит бюджета составил 8,51% ВВП по сравнению с 6,5%, которые требовали власти ЕС. Ключевым событием этой недели для пары EUR/USD и большинства рисковых активов станут новости из Греции по списанию греческого долга частными инвесторами (PSI – Private Sector Involvement). 8 марта ожидается объявление результатов PSI, но возможны задержки до конца недели. Успешная реализация PSI успокоит риски относительно неконтролируемого банкротства Греции и придаст сильную поддержку евро, но у нас нет уверенности в успешном завершении PSI. Для снижения рисков из-за роста волатильности в результате новостей из Греции мы рекомендуем остаться в стороне от рынка, так как развитие событий может быть непредсказуемым.

В начале текущей недели австралийский доллар вернулся к своим значениям начала прошлой недели, и пара AUD/USD торгуется у уровня 1,07. На прошлой неделе австралийский доллар так и не смог закрепиться относительно доллара США выше отметки 1,08. Пока мы не ожидаем укрепления пары AUD/USD выше февральских максимумов (1,0857) и сохраняем рекомендацию продавать при пробое парой AUD/USD поддержки на уровне 1,65; следующей поддержкой в случае снижения пары AUD/USD будет февральский минимум 1,0598.

	Значение на		Изменение
	02.03.2012	24.02.2012	за неделю
нефть Urals, $/барр.	124,58	123,99	0,5 %
нефть WTI, $/барр. (ICE)	106,70	109,77	-2,8 %
нефть Brent, $/барр. (ICE)	123,65	125,47	-1,5 %
природный газ, $/млн. BTU (NYMEX)	2,484	2,550	-2,6 %
природный газ, euro/ МВт-час TTF (NL)	23,60	23,95	-1,5 %
запасы нефти EIA	344868	340708	1,2 %
запасы бензина EIA	229927	231527	-0,7 %
Baltic Dirty Tanker Index, $	790	798	-1,0 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Нефть и газ

Цены на нефть за прошедшую неделю заметно понизились, причем снижение это в условиях благоприятной макроэкономической конъюнктуры и сохраняющихся геополитических рисков можно отнести скорее к технической коррекции. Впрочем, мы не исключаем, что нисходящая динамика найдет продолжение и в ближайшие недели вернет цены на нефть в более привычные диапазоны. Снижение прошлых дней могло бы быть более убедительным, если бы не распространившаяся по рынку в четверг информация о взрыве на нефтепроводе в Саудовской Аравии. Эта информация не получила подтверждения, однако в пятницу рынки не полностью нивелировали скачок, сопровождавший появление слухов.

Геополитическая напряженность и риски внезапного выбывания того или иного поставщика создают нервную обстановку в условиях и без того «тонкого» глобального рынка углеводородов. По предварительным итогам субботних парламентских выборов в Иране, победу одерживают сторонники консервативных сил, близких духовному лидеру страны А.Хаменеи, Таким образом, позиции президента страны М.Ахмадинежада значительно ослабнут, а вероятность дальнейшей исламизации внутри- и внешнеполитической жизни страны значительно вырастет. Несмотря на неоднозначность этих изменений с точки зрения будущих отношений Ирана с западным миром, сам факт прошедших выборов может несколько снизить накал риторики иранских властей в отношении Европы и США, и наоборот.

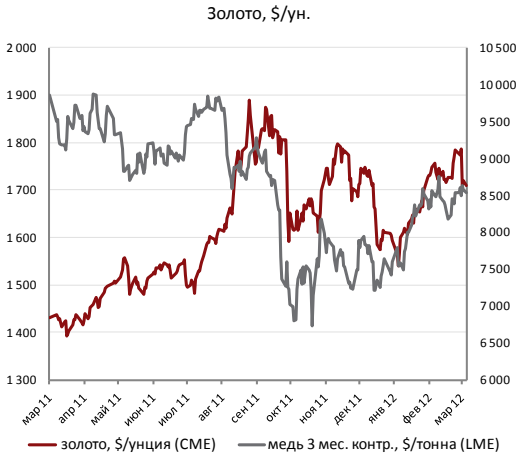
Впрочем, вызванная санкциями необходимость перестройки логистики иранского нефтяного экспорта продолжает негативно сказываться на предложении «черного золота» и поддерживать его котировки – прежде всего цены Brent. При этом и другие важные для рынка регионы Ближнего Востока и Северной Африки не дают о себе забывать. Это касается и Египта, где ситуация между прошедшими парламентскими и назначенными на май президентскими выборами, по-видимому, будет далека от спокойной; и Судана, где не прекращаются столкновения на границе двух ныне независимых государств; и Йемена, где прошедшее избрание «технического» президента не повысило степень управляемости в рамках государства. Мы продолжаем считать геополитический фактор одним из важнейших для рынка нефти как минимум на ближайшие несколько кварталов.

Среди макроэкономических факторов рынка нефти упоминания заслуживает прежде всего улучшающаяся конъюнктура экономики США, статистика по которой в очередной раз порадовала рынки на прошлой неделе. Разумеется, речь идет о пересмотре вверх данных по ВВП за 2011 г., в соответствии с которым рост составил 3,0%, а не 2,8%. С другой стороны, охлаждающее влияние на нефтяные цены оказывают улетучивающиеся перспективы нового раунда количественного смягчения в США и начало весеннего периода, а течение которого спрос на нефть в Северной Америке находится на минимальных уровнях. Запасы нефти в США уже растут, таким образом не только создавая препятствия для дальнейшего роста WTI, но и поддерживая значительный спред с Brent. Впрочем, статистика по Европе не столь однозначна, и нет причин ожидать, что спрос на нефтепродукты в ЕС в 2012 г. возрастет. При этом котировки Urals, которая продолжает торговаться с дисконтом к Brent, свидетельствуют об отсутствии острого дефицита физической нефти на европейском рынке.

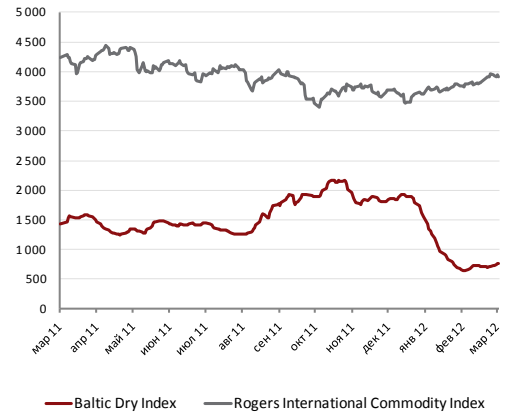
Вне зависимости от развития геополитической ситуации, спрос на нефть с окончанием зимы в западном полушарии будет становиться более умеренным. Сезонное повышение запасов нефти в США только началось, пусть на фоне слабого зимнего спроса последующий рост запасов и будет не так заметен. Мы считаем, что в этих условиях возможности небольшой коррекции цен на нефть (с учетом нынешних высоких цен) значительно возрастают и превышают шансы на продолжение роста. Кроме того, в весенний период остудить рынки может и замедление экономик США и Китая, которое те могут продемонстрировать после относительно успешного второго полугодия 2011 г. Отметим, что Китай уже понизил прогноз роста национального ВВП в 2012 г. с 8% до 7,5%. В горизонте недели, Brent в случае дальнейшего снижения может найти поддержку на уровне $120/барр.; WTI в поисках поддержки может попытаться воспользоваться уровнем $105/барр.

	Значение на		Изменение
	02.03.2012	24.02.2012	за неделю
золото, $/унция (CME)	1708,8	1775,1	-3,7 %
серебро, $/унция (CME)	34,481	35,332	-2,4 %
медь 3 мес. контр., $/т. (LME)	8499	8577	-0,9 %
алюминий 3 мес. контр., $/т. (LME)	2322	2319	0,1 %
никель 3 мес. контр., $/т. (LME)	20122	19551	2,9 %
сталь 3 мес. контр., $/тонна (LME)	541,5	538,5	0,6 %
платина, $/унция (CME)	1699	1712	-0,8 %
палладий, $/унция (CME)	713,5	710,7	0,4 %

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Металлы

Прошедшая неделя оказалась достаточно спокойной на рынке промышленных металлов, котировки умеренно подросли, что позволяет отметить сохранение устойчивого спроса со стороны физических покупателей. При этом отсутствие масштабной распродажи, с которой инвесторы столкнулись на рынке драгоценных металлов, характеризует рынок с позитивной стороны, подтверждая идею о пополнении запасов в начале года на фоне низкого объема сделок в конце прошлого года в ожидании более приемлемых цен. Теперь, покупатели вынуждены бороться за каждый доллар в ожидании краткосрочных коррекций.

Наши ожидания относительно дальнейшего роста котировок алюминия оправдались, и, несмотря на кратковременное тестирование уровня в $2300 за тонну в пятницу, сохраняются все предпосылки к сохранению восходящего тренда. Одним из фундаментальных факторов поддержки, помимо глобального сокращения производства на фоне убыточного второго полугодия 2011 года, выступает снижение темпов инфляции в Китае. Так, после роста в январе до 4,9%, февральский показатель ожидается на уровне 3-3,5%, что позволит Народному банку КНР продолжить курс на ослабление монетарной политики. При этом фактор китайского спроса по-прежнему остается одним из ключевых моментов, способных повлиять на сырьевой рынок и задать направление движения как минимум на полгода вперед.

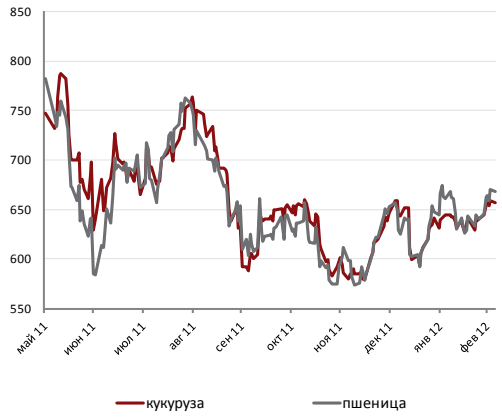
Аналогичная ситуация складывается на стальном рынке, приближение строительного сезона, а так же ожидания снижения ставок на заемные средства в Китае, снимают напряжение, связанное с излишней долговой нагрузкой строительных компаний – одних из основных потребителей стальной продукции низкого уровня передела. Следом за ростом стальных цен, мы ожидаем скачок цен на никель и цинк, однако пока металлы близки к уровням себестоимости.

Драгоценные металлы подтвердили наличие спекулятивного капитала на товарных рынках, который может обеспечивать не только постоянный рост, но и демонстрировать резкую коррекцию. Падение котировок было вызвано выступлением председателя ФРС США Б.Бернанке, который не оправдал надежды спекулянтов относительно введения очередного этапа количественного смягчения. Тем не менее, почти 5 процентная коррекция не привела к смене растущего тренда, более того, была отыграна только половина потенциального снижения в рамках долгосрочного восходящего коридора. На наш взгляд, подобные коррекции на рынке драгоценных металлов следует использовать для усиления длинной позиции с горизонтом до конца года.

	Значение на		Изменение
	02.03.2012	24.02.2012	за неделю
пшеница, центов/ бушель (CBOT)	670,75	641,00	4,6 %
кукуруза, центов/ бушель (CBOT)	659,00	640,75	2,8 %
соя, центов/бушель (CBOT)	1328,3	1279,0	3,9 %
сахар, центов/фунт (ICE)	24,96	26,19	-4,7 %
рис, $/100 фунтов (CBOT)	14,27	14,21	0,4 %
кофе, центов/фунт (ICE)	201,65	203,25	-0,8 %
какао, $/т (ICE)	2358,00	2370,00	-0,5 %
хлопок, центов/ фунт (ICE)	87,46	89,85	-2,7 %

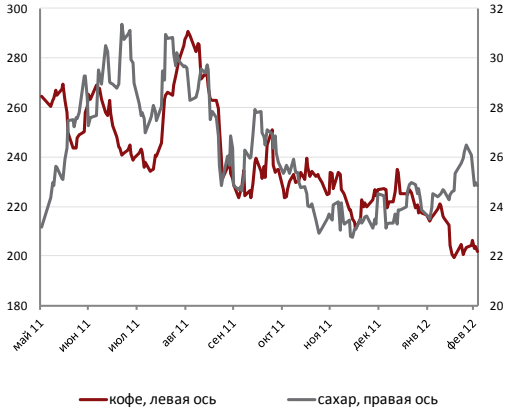
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Кукуруза, пшеница, USD/бушель



Источник: Reuters

Кофе, сахар, USD/фунт



Источник: Reuters

Продовольственные товары

На прошлой неделе европейские рынки находились в смешанной динамике. Рост фондовых индексов на ожиданиях поддержки от ЕЦБ и неуверенность в евро, с другой стороны, определяли макроэкономическую динамику, а неподтвержденная информация о нападении на нефтепровод в Саудовской Аравии «разогнала» цены на нефть сорта «брент» до максимума с лета 2008 года. Действия ЕЦБ оказали значительную поддержку рынку, о чем свидетельствует снижение доходности по итальянским облигациям.

Зерновые рынки взяли передышку после продолжительного роста в конце прошлого месяца. Эксперты отмечают, что в этом сезоне фермеры начали посевные раньше срока, что исторически указывает на увеличение посевных площадей. Цены на российскую пшеницу продолжают оставаться неконкурентоспособными на международном рынке, учитывая логистические проблемы, вызванные недавними похолоданиями. С точки зрения возможного повреждения урожая холодами, то серьезных угроз у России нет, в отличие от соседней Украины. По предварительным прогнозам погибнет до 8% озимых, что не превышает среднегодовой уровень.

Аргентинские поставки кукурузы в Китай вряд ли увеличатся в обозримом будущем из-за разногласий с местными властями. Местные производители кукурузы давно стремятся получить доступ на рынок Китая, чья растущая экономика поддерживает мировой спрос в потребительских товарах. Китай уже является основным рынком сбыта для аргентинской сои, но запрет на ГМО является главным препятствием для кукурузы. Сейчас импорт кукурузы в Китай происходит главным образом из США, но текущего урожая возможно будет недостаточно, и тогда аргентинская продукция будет востребована. В свою очередь, мы хотим отметить, что наш прогноз относительного сезонного роста в феврале для этого «коммода» оказался верен. Котировки на кукурузу на Чикагской бирже закрылись +2,7% по итогам месяца.

Традиционно во время весеннего сезона зерновые трейдеры сосредоточены на формировании позиций в кукурузе против позиций в соевых бобах, исходя из оценки справедливой стоимости этих культур на разных стадиях посевной в США. Но в этом году интерес трейдеров вызывает исключительно соя, после того, как потери в Южной Америке развернули цены на новый урожай в бэквардацию, что указывает на появившуюся неопределенность в поставках данного товара при растущем спросе.

Мартовский контракт на соевые бобы прошел уровень сопротивления и закрылся выше $13 за бушель впервые с сентября прошлого года. Рынок отыгрывал результаты отчета от USDA по данным о запасах на конец года, которые не претерпели изменений и подтвердили уменьшение запасов на 25% по итогам следующего сезона. Сбор урожая в Бразилии достиг 24% и опережает показатели предыдущего сезона, когда было обработано только 10%. Несмотря на опасения заражения урожая «Азиатский ржавчиной», усугубляемое жаркой погодой, потери, как полагают, были ограничены благодаря тому, что фермеры заранее подготовились к возможной инфекции. Февральские осадки в южных провинциях смягчили влияние засухи на соевые бобы, которые находятся в решающей стадии созревания урожая, когда растениям требуется как можно больше влажности. Действие Ла Нинья должно начать ослабевать, и с марта по май в Бразилии ожидаются осадки характерные для этого времени года, тогда как на юге страны все ещё сохраняется негативный сценарий.

В течение прошлой недели котировки на сахар двигались вниз после восьмидневного ралли. Снижение объясняется фиксацией прибыли, так как никаких существенных изменений в фундаментальных оценках не произошло. Цены на какао закрылись также незначительным снижением после экспирации мартовского контракта. Кофе сорта арабика продолжило консолидироваться выше уровня поддержки без новостей, которые могли бы дать ясное руководство рынку. Основным драйвером изменения цены на кофе было ослабление реала относительно долларовой корзины. В свою очередь, Международная Организация Кофе (ICO) в четверг сократила свой прогноз мирового урожая в сезоне 2011/12 почти на 2%. Данный пересмотр частично отразил прогнозы по уменьшению урожая во Вьетнаме и Индии из-за обильных дождей. Долгосрочная перспектива рынка кофе остается положительной, несмотря на 10% падение с начала этого года. Потребление поддерживается как западными, так развивающимися рынками, где остается большой потенциал для дальнейшего роста.

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

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

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

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»