	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1437,14	-0,94%	-0,67%
РТС	1410,16	-1,31%	-1,42%
MSCI Russia	767,288	0,00%	-0,61%
MSCI EM	956,76	0,00%	-1,31%
S&P 500	1410,49	0,08%	-0,21%
DJI	13107,48	0,03%	-0,50%
FTSE 100	5743,53	-0,56%	-0,53%
DAX 30	7010,57	0,11%	-0,10%
NIKKEI 225	9069,81	0,40%	-0,68%
SSE Composite (09:00 МСК)	2058,85	0,27%	-2,57%
VIX	17,06	3,46%	12,91%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,01	0,01
UST 10 YTM, %	1,65	0,02	-0,04
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,30	1,61	-1,17
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	251,00	6,00	-29,00
Russia 30 YTM, %	3,56	0,00	0,02
Russia 5Y CDS, б.п.	166,40	-0,22	3,35
Libor 3m USD, %	0,42	-0,10	-0,90
Libor 12m USD, %	1,03	-0,10	-0,70
USD/RUB NDF 3m, %	6,48	-11,00	-15,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,62	-4,00	-8,00
RUB overnight, %	5,35	-25,00	85,00
Mosprime 3m, %	7,17	0,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,56	0,22%	0,08%
EUR/USD	1,2529	-0,28%	0,02%
USD/JPY	78,68	0,23%	0,15%
GBP/USD	1,5830	0,09%	-0,31%
AUD/USD	1,0346	-0,25%	-1,49%
USD/CAD	0,9892	0,10%	-0,19%
USD/CNY	6,3513	-0,02%	-0,00%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,84	0,33%	1,16%
USD/RUB ЦБ	32,02	0,46%	0,18%
EUR/RUB ЦБ	39,97	0,34%	1,09%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	95,49	-0,87%	-1,82%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	112,54	-0,04%	-2,06%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,634	0,77%	-6,79%
золото, USD/унц. (CME)	1655,9	-0,64%	0,15%
серебро, USD/унц. (CME)	30,680	-0,52%	2,82%

Прогноз

Полагаем, что с утра российские индексы окажутся под давлением, индекс ММВБ может продолжить снижение, поддержка 1430 пунктов. Тем не менее, существенное движение с текущих уровней начнется, вероятно, только после новостей от центробанков.

Рынок акций

В среду, 29 августа, размах колебаний индекса ММВБ снова несколько увеличился. При этом итогом волатильной сессии стало снижение до минимума за неделю: 1437,14 пунктов (-0,94%). Впрочем, не прошлой неделе были и более заметные снижения, не приведшие, тем не менее, к выходу из консолидации. В лидерах дня - акции ТГК-9 и Мосэнергосбыта. Также лучше рынка обычка и префы Ростелекома. Среди аутсайдеров – акции ОГК-5, Э.ОНРоссия, ОГК-2, МРСК Северного Кавказа, обычка Холдинга МРСК. В первом эшелоне несколько лучше рынка выглядели обыкновенные акции Сбербанка, а опережающими темпами снижались котировки префов Сбербанка и акций ВТБ.

Глава ЕЦБ М.Драги вчера в очередной раз заочно (через немецкую «Die Zeit» и сайт ЕЦБ) ответил оппонентам программы выкупа облигаций. По мнению Драги, ЕСБ периодически может и должен применять «нестандартные меры» в рамках своего мандата по поддержанию ценовой стабильности. В данный момент необходимость нестандартных мер обусловлена тем, что фрагментированность рынков (под которой Драги понимает, судя по предыдущим заявлениям, в том числе резко увеличившиеся спрэды доходностей госдолга стран еврозоны) не позволяет эффективно осуществлять стандартные монетарные меры.

Италия успешно провела аукцион векселей: удалось привлечь 9 млрд. евро, при этом доходность шестимесячных векселей опустилась с 2,454% на июльском аукционе до 1,585% и стала минимальной за пять месяцев. Канцлер Германии А.Меркель по итогам встречи с премьер-министром Италии М.Монти поддержала действия итальянских властей, высказав уверенность, что реформы позволят снизить стоимость заимствования на долговых рынках. Меркель призвала европейских политиков к большей координации действий с ЕС и ЕЦБ. В то же время, она снова отметила, что считает банковскую лицензию для ESM несовместимой с законодательством ЕС.

Вторая оценка ВВП США за 2кв12 показала пересмотр показателя с +1,5% до +1,7%, как и ожидалось. Вышедший вечером очередной обзор ФРС (Beige Book) зафиксировал продолжение умеренного восстановления американской экономики в июле и начале августа. С момента последнего отчета несколько активизировались розничные продажи, в том числе продажи транспортных средств, но наметилось замедление в производственной активности. Занятость в большинстве регионов стабилизировалась, либо растет очень слабо.

Американские индексы вчерашнюю сессию завершили незначительным приростом, прибавив в пределах 0,13%. Цены на нефть Brent, вчера не без труда удержавшиеся выше 112 долл./барр., приближаются к 113. В то же время, на фондовых рынках Азии настроения выраженно негативные, целый ряд индексов теряют более 1%. Среди причин – худшие, чем ожидалось, данные по розничным продажам в Японии (-0,8% г/г в июле при прогнозе -0,2%). Полагаем, что с утра российские индексы окажутся под давлением, индекс ММВБ может продолжить снижение, поддержка 1430 пунктов. Тем не менее, существенное движение с текущих уровней начнется, вероятно, только после новостей от центробанков.

Газпром

Партнеры по Штокману остановили проект

По сообщению представителя Газпрома, компании и её партнерам по проекту разработки Штокмановского месторождения удалось прийти к согласию относительно нецелесообразности разработки Штокмана на данном этапе. Как и ожидалось, основным препятствием в реализации проекта оказалась его высокая стоимость: в условиях неясности долгосрочных ценовых перспектив природного газа партнеры посчитали значительный капвложения чересчур рискованными.

Мы расцениваем новость в целом нейтрально для котировок акций Газпрома, которые и ранее не отражали стоимость Штокмановского проекта. Не исключаем, что новость может быть воспринята рынком и позитивно: ведь именно масштабные инвестиционные потребности газового концерна, на наш взгляд, являются основным сдерживающим фактором для его капитализации. Мы ждем реакции на решение от правительства РФ, ранее включившее предполагаемые объемы добычи газа на Штокмане в прогнозный на 2016 г., а также потратившего достаточно много времени на разработку особых налоговых условий для проекта.

ОГК-2

Компания отчиталась за 6мес12 по МСФО

Генерирующая компания ОГК-2, контролируемая Газпромом, представила финансовые результаты деятельности за 1пг12.

ОГК-2, МСФО, $ млн

МСФО, $	1пг12	1пг11*	Изм.
Выручка	1 573	1 896	-17%
Себестоимость	1 509	1 727	-13%
Операционная прибыль	62	164	-62%
EBITDA	143	227	-37%
EBITDA Margin	*9,1%*	*12,0%*	*-2,9 п.п.*
Чистая прибыль	14	146	-90%
Net Margin	***0,9%***	***7,7%***	***-6,8 п.п.***
Выработка э/э, млн кВтч	*36 883*	*40 053*	*-8%*
Полезный отпуск тепла, тыс Гкал	*3 450*	*3 679*	*-6%*

** - скорректированные данные в связи с объединением с ОГК-6*
Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Выручка компании снизилась на 17% до $1,57 млрд с $1,9 млрд годом ранее. Снижение выручки было связано с падением средних цен на электроэнергию на свободном рынке в текущем году, а также со снижением операционных показателей компании. По итогам полугодия компания сократила объем выработки электроэнергии на 8% и полезный отпуск тепла на 6%. EBITDA сократилась на 37% и составила $143 млн. Рентабельность по EBITDA снизилась на 3 п.п. до 9%. Чистая прибыль компании уменьшилась в 9 раз и составила $14 млн. На снижение чистой прибыли помимо сокращения выручки повлияло увеличение амортизационных отчислений в связи с вводом новых мощностей, а также увеличение финансовых расходов как следствие роста долговой нагрузки компании. Мы считаем, что опубликованная отчетность будет негативно воспринята инвесторами, что может оказать дополнительное давление на котировки ценных бумаг эмитента.

Сбербанк

Банк опубликовал невыразительную отчётность за 1пг12

Сбербанк опубликовал результаты 1пг12 по МСФО, которые мы считаем нейтральными.

Основные статьи баланса Сбербанка по МСФО, $ млн

	31.06.2012	31.12.2012	% изм. в $	% изм. в руб.
Кредиты юридическим лицам	231 969	204 268	13,56%	7,89%
Кредиты физическим лицам	76 118	56 082	35,73%	28,95%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	18 395	20 577	-10,60%	-15,06%
Вложения в ценные бумаги	53 626	50 497	6,20%	0,90%
Собственные средства	46 271	39 384	17,49%	11,62%
Активы	406 474	336 536	20,78%	14,75%
Капитал первого уровня по Базель I	11,2%	11,6%	-0,40%	-0,40%
Общий капитал	14,5%	15,2%	-0,70%	-0,70%

Источник: данные компании, расчёты Банка БФА

Основные статьи отчёта о прибылях и убытках Сбербанка по МСФО, $ млн

	31.06.2012	31.06.2011	% изм. в $	% изм. в руб.
Чистый процентный доход	10 598,5	9 053,1	17,07%	25,08%
Чистый комиссионный доход	2 559,7	2 238,8	14,33%	22,15%
Восстановление/создание резервов под обесценение кредитного портфеля	36,0	775,4	-95,36%	-95,05%
Операционные расходы	14 148,7	13 066,3	8,28%	15,69%
Расходы на персонал	3 880,4	3 443,8	12,68%	20,39%
Прибыль до налогообложения	7 437,2	7 642,1	-2,68%	3,98%
Чистая прибыль	5 730,7	6 150,7	-6,83%	-0,45%
Прибыль до налогообложения без учёта резервов	7 473,2	8 414,0	-11,18%	-5,11%

Источник: данные компании, расчёты Банка БФА

Чистая прибыль банка сократилась на 6,8% г/г, произошло это во многом из-за значительного уменьшения доходов от восстановления резервов под обесценение кредитного портфеля (снижение на 95,36%) и роста операционных расходов, главным образом на персонал.

За истекшее полугодие Сбербанк показал увеличение в портфеле кредитов частным лицам (на 35,73%), что в целом соответствовало динамике всего сектора; кроме того кредитный портфель юридических лиц также вырос. За полугодие снизился коэффициент достаточности капитала и мы ожидаем, что в следующем квартале он снизится ещё на 0,4-0,6% за счёт увеличения нормативов дисконта по рисковым активам Центральным Банком.

Главными факторами, которые могут повлиять на показатели Сбербанка в следующем отчётном периоде, станут увеличение операционных расходов в связи с расширением филиальной сети в Москве за счёт покупки на 2,1 млрд руб. недвижимости под офисы и снижение достаточности капитала. Мы ожидаем, что в ближайшем времени не произойдёт SPO Сбербанка.

Силовые машины

Условия оферты могут быть пересмотрены

Как стало известно в среду, ФСФР направила основному акционеру Силовых машин – компании Highstat Ltd А.Мордашова – предписание о приведении обязательного предложения о приобретении ценных бумаг в соответствие с требованиями законодательства РФ. Напомним, что предложенная миноритариям «Силмаша» цена выкупа – 4,53 руб. за акцию – не соответствует средневзвешенной рыночной цене акций за полгода, предшествовавших делистингу акций. Возможно, действия ФСФР вынудят компанию обратиться к оценщику для выявления справедливой стоимости акций, либо улучшить условия оферты для миноритариев. Заметим, однако, что случаи игнорирования мажоритарием требований регулятора также не редкость. Так, основной собственник Седьмого континента А.Занадворов в июле провел принудительный выкуп акций в обход запрета ФСФР. Мы рекомендуем акционерам Силовых машин

не торопиться с предъявлением акций к оферте, так как данный выкуп является прелюдией к принудительному выкупу, который должен осуществляться как минимум по той же цене, а шансы на пересмотр условий все-таки остаются.

Мостотрест

Структура Мостотреста проведет реконструкцию аэропорта «Внуково»

Дочерняя компания Мостотреста ООО «Трансстроймеханизация» (далее - ТСМ) получила право на заключение госконтракта на 2,6 млрд рублей включая НДС (около $80 млн) на выполнение строительно-монтажных работ по проекту развития аэропорта «Внуково». Срок выполнения работ по объекту - 448 дней с момента заключения договора строительного подряда.

Проект предполагает модернизацию составляющих инфраструктуры аэропорта. Условиями контракта предусматривается завершение реконструкции взлетно-посадочной полосы ИВПП-1 с удлинением до 3,5 тысячи метров (включая устройство водосточно-дренажной сети, светосигнального оборудования, оборудования средств посадки). Кроме того, ТСМ должна будет построить рулежные дорожки, площадку для противообледенительной обработки самолетов и стартовую аварийно-спасательную станцию. Напомним, что в 2011 году ТСМ заключило госконтракт на реконструкцию ВПП-1 в аэропорту «Внуково» на сумму около $250 млн.

Мы хорошо относимся к акциям Мостотреста, который увеличивает свой портфель заказов на быстрорастущем рынке инфраструктурного строительства, но считаем основным ограничителем для их роста их недостаточную ликвидность.

М.Видео

М.Видео может выплатить экстра-дивиденды в сентябре

В ходе телефонной конференции финансовый директор М.Видео Кристофер Паркс заявил, что Совет директоров компании может рассмотреть вопрос о выплате экстра-дивидендов в сентябре. В настоящее время компания располагает $155 млн свободных денежных средств и их накопление продолжиться до конца года, несмотря на капитальные вложения, поэтому менеджмент собирается рассмотреть вопрос о выплате экстра-дивидендов в декабре 2012 года. Размер дивидендов определит совет директоров М.Видео, и по мнению менеджмента, они могут составить до 30 рублей на акцию, что предполагает исходя из текущих котировок до 12% дивидендной доходности.

Аптечная сеть 36,6

Чистый убыток Аптек 36,6 вырос в 1-ом полугодии 2012г.

Чистый убыток ОАО «Аптечная сеть 36,6» по МСФО за первое полугодие 2012г. вырос на 2% по сравнению с аналогичным периодом 2011г. и составил $11 млн. Консолидированные нетто-продажи группы от текущих операций в первом полугодии выросли на 2% в рублевом эквиваленте, но из-за ослабления курса рубля в долларовом выражении показали снижение на 5% до $360 млн. Снижение валовой маржи в розничном сегменте обусловлено, в первую очередь, изменением ценовой политики для части аптек. За счет этого Компания смогла переломить негативную динамику по клиентскому трафику.

Аптечная сеть 36,6, МСФО 6м2012г., $ млн.

	1пг12	1пг11	Изменение
Выручка	360	378	-5%
Валовая прибыль	152	168	-9%
Валовая маржа	42,4%	44,4%	-2,0 п.п.
EBITDA	30	35	-14%
Маржа EBITDA	8,5%	9,3%	-0,9 п.п.
Чистая прибыль/убыток	-11	-11	2%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

В целом, кроме приемлемой выручки компании нечем порадовать инвесторов. Мы нейтрально оцениваем отчетность эмитента. Фармакологический рынок продолжает оставаться под давлением государственного регулирования и неопределенности после вступления в ВТО, что снижает его инвестиционную привлекательность.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
29 авг	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл	-0.8	-0,2	0,2	
29 авг	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.	1,7	1,7	1,5	
29 авг	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.	1,6	1,6	1,5	
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл	-0.5		-0,3	-0,3
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл	0,3		0,4	0,4
29 авг	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Июл	2,4	1,0	-1,4	
29 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 24 авг.	3,778	-1,480	-5,412	
29 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 24 авг.	-1.509	-1,420	-0,962	
29 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 24 авг.	0,873	-0,135	0,992	
29 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 24 авг.	-0.421		0,045	
29 авг	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Авг	0,3	0,2	0,4	
29 авг	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Авг	2,0	1,8	1,7	
30 авг	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Авг			47,9	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Июл			-0,2	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Июл		-0,3	-0,2	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг			-0,8	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг		-0,6	-0,6	
30 авг	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июл		1,2	1,6	
30 авг	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		4,3	4,3	
30 авг	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Июл		0,83	0,82	
30 авг	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Июл		1,7	0,4	
30 авг	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		6,8	6,8	
30 авг	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Авг		8,0	7,0	
30 авг	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июл		0,500	0,600	
30 авг	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июл		0,300	-0,400	
30 авг	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июл		47,00	44,20	
30 авг	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Авг		87,5	87,9	
30 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Июл		0,1	0,2	
30 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Июл			1,8	
30 авг	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Июл			1,5	
30 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 25 авг.		370	372	
30 авг	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 18 авг.		3,307	3,317	
30 авг	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Июл		0,3	0,5	
30 авг	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Июл			-0,1	
30 авг	16:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	2 кв.		-15,00	-10,27	
30 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 24 авг.		61	47	
31 авг	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июл			4,6	
31 авг	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июл		-9,9	-0,2	
31 авг	9:30	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.		5,3	5,3	
31 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Авг			-0,7	
31 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Авг		-2,2	-2,6	
31 авг	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		0,2	-0,1	
31 авг	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		0,4	2,9	
31 авг	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Авг		2,5	2,4	
31 авг	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		11,3	11,2	
31 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 24 авг.			288,92	
31 авг	16:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.		0,5	0,2	
31 авг	16:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		0,7	0,8	
31 авг	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Июн			0,1	
31 авг	16:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.			0,5	
31 авг	16:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		2,0	1,9	
31 авг	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Авг		53,5	53,7	
31 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Авг		73,6	73,6	
31 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Авг		73,6	73,6	
31 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Июл		1,9	-0,5	
31 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Июл			-1,8	
31 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 24 авг.			123,3	
31 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 24 авг.			-0,1	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

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

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

Клиентский отдел

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

Лексина Елена — доб. 1196
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»