

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1539,36	1,67%	2,34%
PTC	1599,56	1,41%	4,26%
MSCI Russia	863,998	2,14%	4,37%
MSCI EM	1029,85	1,03%	3,03%
S&P 500	1324,09	0,89%	-0,15%
DJI	12716,46	0,66%	-0,32%
FTSE 100	5790,72	1,92%	1,18%
DAX 30	6616,64	2,44%	3,03%
NIKKEI 225	8809,79	0,08%	-0,83%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2268,08	-1,07%	-2,20%
VIX	18,55	-4,58%	1,31%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	0,04	-0,00
UST 10 YTM, %	1,83	0,02	-0,09
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,20	0,96	0,55
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	437,44	-0,00	0,02
Russia 30 YTM, %	4,18	-0,01	-0,04
Russia 5Y CDS, б.п.	217,19	0,01	-0,06
Libor 3m USD, %	0,54	-0,01	-0,04
Libor 12m USD, %	1,09	-0,00	-0,02
USD/RUB NDF 3m, %	5,61	0,06	-0,06
USD/RUB NDF 12m, %	5,69	-0,00	-0,02
RUB overnight, %	4,50	0,13	0,00
Mosprime 3m, %	6,92	-0,01	-0,01

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3158	0,61%	0,37%
USD/JPY	76,2	0,01%	-1,98%
GBP/USD	1,5828	0,46%	1,07%
AUD/USD	1,0695	0,76%	0,92%
USD/CAD	0,9988	-0,38%	-0,52%
USD/CNY	6,3065	-0,02%	-0,42%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	30,31	-0,17%	-1,82%
EUR/RUB ЦБ	39,97	-0,00%	-0,55%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	97,61	-0,88%	-1,80%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111,56	0,52%	1,59%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,382	-4,83%	-12,72%
золото, USD/ун.	1742,7	0,21%	1,83%
серебро, USD/ун.	33,700	1,75%	1,29%

Прогноз

После выхода из очередного локального диапазона вверх и на фоне сохраняющегося оптимизма внешних площадок ожидаем на российском рынке продолжения роста, однако для преодоления осенних максимумов 1550 – 1555 пунктов по индексу MMB5 понадобятся дополнительные драйверы.

Рынок акций

В среду, 1 февраля, торги на российском рынке акций начались в консолидации на уровнях предыдущего закрытия. Однако после полудня активизация быков позволила индексу MMB5 легко преодолеть остававшееся неприступным в течение недели сопротивление в районе 1520 пунктов и к закрытию подняться до 1539,36 пунктов (+1,67 %). Лидировал вновь сектор электроэнергетики (ФСК ЕЭС +5,7 %, ИнтерРАО +4,71 %, Холдинг МРСК +5,42 %, ОГК-1 +7,76 %, ОГК-2 +6,68 %), в первом эшелоне опережающими темпами росли котировки Сбербанка (+2,86 % обычка, +2,12 % префы).

Базой для выхода из недельной консолидации вверх стало ралли на внешних рынках на фоне вновь качнувшихся в сторону оптимизма ожиданий инвесторов по «греческому вопросу». Также в течение дня аппетит к риску поддерживали выходявшие в разных странах индикаторы деловой активности в промышленности. Превзошли ожидания данные PMI Manufacturing в Китае (рост с 50,3 в декабре до 50,5, ожидалось снижение до 49,8), Италии, Германии, незначительно превысил прогнозы PMI Manufacturing для Еврозоны в целом (48,8 пунктов, прогнозировалось 48,7). В США январский ISM Manufacturing немного не дотянул до ожиданий (54,1 против прогноза 54,6), однако оказался максимальным за семь месяцев.

Размещение 3- и 6- месячных векселей Португалии прошло без видимых проблем, доходность снизилась по сравнению с январским аукционом: по 3-месячным до 4,068 % против 4,346 %, по 6-месячным до 4,463 % против 4,74 %, объем размещения достиг верхней границы планового диапазона. Сегодня на повестке дня размещение в Испании облигаций 2015, 2016 и 2017 гг. погашения общим объемом 3,5 – 4,5 млрд. евро; Франция размещает 7-, 8- и 10-летние облигации на сумму 6,5 – 8,0 млрд. евро.

На общемировом оптимизме американские индексы также выросли: DJIA +0,66 %, S&P 500 +0,89 %, NASDAQ Composite +1,22 %. Продолжается рост и на торгах в Азии. На этом фоне российскому рынку акций практически гарантировано позитивное открытие. Впрочем, чтобы преодолеть осенние максимумы в районе 1550 – 1555 пунктов по индексу MMB5 понадобятся дополнительные драйверы. Макроэкономической статистики сегодня немного, в первую очередь это еженедельные данные по рынку труда США. В фокусе внимания выступление Б. Бернанке перед бюджетным комитетом Палаты представителей США (19:00 мск) – впрочем, мы не ожидаем от него существенной смены акцентов по сравнению с заявлениями, сделанными по итогам последнего заседания ФРС.

Газпром

Концерн представил нейтральную отчетность за 9мес11 по МСФО

Газпром в среду представил результаты деятельности за 9мес11 по международным стандартам, которые в целом совпали с ожиданиями рынка. Учитывая, что отчетный период был довольно трудным с точки зрения макроэкономической и рыночной конъюнктуры, сохранение Газпромом высокой операционной рентабельности и быстрых темпов роста прибыли является хорошим признаком.

Результаты Газпрома по МСФО, \$ млн.

	3кв11	9мес11	Изм. 9мес11, г-к-г	Изм. 3кв11, к-к-к
Выручка от продаж	32 688	114 587	38,2%	-11%
Операционные расходы	-21 375	-73 664	27,8%	-12%
Прибыль от продаж	11 292	40 895	59,6%	-10%
Норма прибыли от продаж	34,5%	35,7%		
Доходы от финансирования	353	4 067	-3,1%	-70%
Расходы по финансированию	-5 083	-6 685	57,4%	483%
Прибыль до налогообложения	6 880	40 801	45,2%	-50%
Налог на прибыль	-1 523	-8 099	35,2%	-44%
Прибыль за период	5 357	32 702	47,9%	-51%
Норма чистой прибыли	16,4%	28,5%		
Прибыль, относящаяся к акционерам ОАО «Газпром»	5 232	32 105	48,5%	-52%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Третий квартал прошлого года для Газпрома осложнился снижением объемов продаж во всех основных географических сегментах. При этом на экспортных рынках к традиционному сезонному снижению спроса добавилось влияние рыночной конъюнктуры: потребители запасались газом в первой половине года в преддверии значительного роста цен по долгосрочным договорам начиная с середины года. Так, продажи газа в дальнейшем зарубежье в 3кв11 снизились примерно на 10% к аналогичному периоду 2010 г., и на 30% - к значениям 2кв11. Продажи газа в России и СНГ в 3кв11 были близки к уровням 3кв10 и также снизились ко 2кв11 под давлением сезонных и ценовых факторов. Однако недостатки сезона, традиционно являющегося самым слабым для бизнеса Газпрома, удалось скомпенсировать высокими контрактными ценами: снижение выручки оказалось значительно меньшим, чем падение физических объемов продаж, а почти двукратное падение прибыли в 3кв11 относительно 2кв11 было вызвано в основном «бумажными» статьями.

Основной негативный эффект на показатели прибыли оказало увеличение расходов по финансированию, что, в свою очередь, стало следствием отражения значительных убытков по курсовым разницам. Снижение курса рубля к доллару и евро в 3кв11 заставило Газпром отразить негативный финансовый результат, который, по нашим оценкам, уменьшил итоговый показатель прибыли более чем на \$4 млрд. Отметим, что при этом проценты к уплате за 9мес11 г. значительно снизились благодаря уменьшению долговой нагрузки и снижению средней стоимости обслуживания долга.

Колебания курсов валют стали также одной из причин значительного роста чистого долга компании, который увеличился в рублевом выражении примерно на 20%. Мы не ожидаем, что эта тенденция найдет отражение в отчетности Газпрома за 4кв11, поскольку курс доллара на конец прошлого года практически совпадал со значениями конца сентября. Причиной снижения объема денежных средств и эквивалентов, которое за 9 месяцев составило около \$2 млрд., стала активизация капзатрат и выплата дивидендов. Необходимость в средствах для реализации инвестпрограммы, которая, возрастая на протяжении прошлого года, в итоге составила более \$40 млрд., также вынуждала Газпром обращаться к новым займам. Впрочем, чистый долг компании находится заметно ниже ее операционной прибыли и не вызывает опасений ни с точки зрения абсолютного размера, ни с точки зрения стоимости обслуживания.

Расширение инвестиционной программы относительно параметров, заданных в начале 2011 г., является характерным явлением для Газпрома, реагирующего на конъюнктуру рынка природного газа. Посткризисный рост цен на газ позволил концерну ускорить реализацию ряда инвестиционных проектов, прежде всего в рамках освоения наиболее перспективной сырьевой базы – Ямала. Февральские события в Японии и рост спроса на СПГ в регионе стали причиной ускорения инвестиций на Дальнем Востоке: соответствующее поручение было получено Газпромом от правительства. Кроме того, в капзатратах отчетного периода еще нашли отражение расходы на строительство Северного потока, который был запущен в рабочем режиме в ноябре прошлого года. Мы ожидаем, что в 4кв11 г. капитальные затраты несколько снизятся относительно 3кв11.

Мы считаем нужным отметить эффективный контроль Газпрома над операционными затратами: их снижение в квартальном выражении несколько опережало снижение выручки, а рост за 9мес11, напротив, был значительно меньшим, чем рост выручки, и в основном был обеспечен увеличением закупок газа у независимых производителей – прежде всего НОВАТЭКа. Мы ожидаем роста операционных и финансовых показателей концерна в 4кв11 и сохраняем в отношении его бумаг рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой \$7,90.

МРСК Сибири

МРСК Сибири все ближе к банкротству

Крупные потребители не готовы переплачивать по договорам «последней мили». Так поставщик электроэнергии для РЖД компания Русэнергосбыт подала четыре иска о взыскании с МРСК Сибири суммарно около 2,67 млрд рублей.

Напомним, что аналогичный иск имел место быть с прошлым годом. Тогда Красноярский алюминиевый завод (КраАЗ) «Русала» Олега Дерипаски взыскал через суд 796 млн рублей. В целом отказ от «последней мили» в 2010г. обошелся МРСК Сибири в 4,8 млрд рублей, в 2011г. сумма составила около 7,2 млрд рублей.

Также в начале текущего года арбитражный суд Красноярского края зарегистрировал иск СибирьЭнергоАвтоТранс о признании МРСК Сибири банкротом в связи с задолженностью сетевой компании менее 10 млн рублей за транспортные услуги.

Тяжелое финансовое состояние дочки МРСК Холдинга связано с нерешенной ситуацией вокруг перекрестного субсидирования. Банкротства, по всей видимости, удастся избежать путем государственных вливаний. В случае вынужденной допэмиссии в пользу государства появляется риск размытия доли миноритарных акционеров.

ИНТЕР РАО ЕЭС

Госхолдинг готов к новым слияниям и поглощениям

Согласно материалам газеты «Коммерсантъ» ИНТЕР РАО снова готова рассмотреть возможность покупки активов. На внеочередном собрании акционеров планируется рассмотрение ряда кредитов, которые будут братья в основном на входящую в холдинг нидерландскую Inter RAO Credit B.V. Объем заимствований может составить 60 млрд рублей, также планируется заключить кредитное соглашение на сумму до €1,65 млрд. Потенциальными кредиторами могут стать как российские, так и иностранные банки. Поручителями по взятым кредитам выступит сам холдинг и его дочки, за что ИНТЕР РАО получит комиссию в размере 0,5% годовых. Возврат заимствований будет осуществляться из средств, полученных от продажи непрофильных активов.

Напомним, госхолдинг ИНТЕР РАО с прибылью завершило сделку по продаже 3,26% акций Э.ОН Россия, которые были приобретены в рамках дополнительной эмиссии акций ИНТЕР РАО в 2011г. Также в конце 2011г. Правительство одобрило отчуждение у ИНТЕР РАО ЕЭС 26,43% акций еще одной генерирующей компании Энел ОГК-5. Пакет акций в ОГК-5 будет обмемоен или продано по цене не ниже рыночной после оценки независимого оценщика.

Детали возможных приобретений не оглашаются, однако в случае успешных переговоров информация появится в ближайшие месяцы.

РусГидро

Набсовет ВЭБа рассмотрит вопрос о докапитализации РусГидро

В рамках докапитализации РусГидро для финансирования инвестпрограммы наблюдательный совет Внешэкономбанка рассмотрит вопрос о покупке 11% акций гидрогенератора за 64 млрд рублей, сообщил глава госкорпорации Владимир Дмитриев. В декабре прошлого года Премьер-министр РФ Владимир Путин поручил Минфину и Внешэкономбанку определить источники докапитализации РусГидро.

Приобретение 11%-ого пакета акций будет осуществляться, вероятнее всего, из допэмиссии на 11 млрд акций, которая планировалась еще в 2011г. При текущих котировках акций РусГидро премия к рынку составляет около 70%. Новость о принятом решении о докапитализации может в моменте повлиять на краткосрочный рост котировок.

Аэрофлот

Аэрофлот планирует разместить ADR на NYSE

Крупнейший российский авиаперевозчик Аэрофлот планирует разместить американские депозитарные расписки (ADR) на свои акции на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE). В конце декабря совет директоров Аэрофлота одобрил запуск программы американских депозитарных расписок и установил максимальный объем ADR и GDR на уровне не более 20% уставного капитала. Сейчас в форме GDR торгуется не более 4%. Аэрофлот планирует разместить ADR первого уровня для того, чтобы познакомить с компанией американских инвесторов, которые по статистике любят вкладываться в авиационный бизнес.

Также компания приняла решение разместить GDR, помимо франкфуртской биржи, на лондонской. В конце прошлого года совет директоров принял решение о дроблении GDR, и в итоге одна расписка будет соответствовать пяти акциям. В настоящее время одна GDR соответствует 100 обыкновенным акциям Аэрофлота.

Черкизово

Черкизово нарастила продажи мяса птицы на 34% за 2011 год

Группа Черкизово, крупнейший российский агропромышленный холдинг, увеличил продажи мяса птицы в 2011 году на 34%. Рост продаж мяса птицы произошел благодаря запуску дополнительных мощностей на брянском и пензенском предприятиях и покупке Моссельпрома в мае прошлого года. Цены на мясо птицы выросли за год на 1% в рублях при практически неизменившейся цене реализации в третьем и четвертом кварталах 2011 года.

Продажи в подразделении по производству свинины выросли на 4%, мясоперерабатывающее подразделение увеличило объем продаж за год на 3%, выйдя к докризисным уровням. В мясопереработке компания наблюдает стабильный рост спроса на свою продукцию и продолжает работать над изменением ассортимента ряда.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
1 фев	10:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Дек	12,70		13,60	
1 фев	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Янв	-0,2		-0,2	
1 фев	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Янв	0,6	1,4	1,0	
1 фев	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Янв				
1 фев	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Янв			3,0	
1 фев	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Янв			-0,9	
1 фев	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.р./3 мес.г, % (Halifax house price index)	Янв			-1,3	
1 фев	12:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Янв	48,5	48,5	48,5	
1 фев	12:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Янв	51,0	50,9	50,9	
1 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Янв	48,8	48,7	48,7	
1 фев	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Янв	52,1	50,0	49,6	49,7
1 фев	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Янв	2,7	2,7	2,7	
1 фев	17:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Янв	170	185	325	292
1 фев	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Янв	54,1	54,5	53,1	
1 фев	19:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Янв	55,5	49,5	47,5	
1 фев	19:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Дек	1,5	0,6		0,4
1 фев	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 27 янв.	4,175	2,363	3,558	
1 фев	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 27 янв.	3,017	1,006	-0,390	
1 фев	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 27 янв.	-0,135	-1,388	-2,456	
1 фев	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 27 янв.	1,476		0,374	
1 фев	21:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Янв	-1,291	-1,600	3,800	
1 фев	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Янв			1 296	
1 фев	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Янв		13,5	13,6	
1 фев	:	RU	Торговый баланс ЦБ, \$ млрд. (Trade balance)	Дек			17,40	
1 фев	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Янв			0,2	
1 фев	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Янв			12,0	
1 фев	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв			0,4	
2 фев	4:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Дек	1 709	1 200	1 380	1 343
2 фев	14:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Дек		-0,2	0,2	
2 фев	14:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Дек		4,3	5,3	
2 фев	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 28 янв.		375	377	
2 фев	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 21 янв.		3,550	3,554	
2 фев	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 27 янв.		-127	-192	
3 фев	12:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Янв		51,7	51,7	
3 фев	12:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Янв		54,5	54,5	
3 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Янв		50,5	50,5	
3 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Янв		50,4	50,4	
3 фев	13:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Янв		53,5	54,0	
3 фев	14:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек		0,3	-0,8	
3 фев	14:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек		-1,3	-2,5	
3 фев	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 27 янв.			293,26	
3 фев	16:00	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		8,0	7,5	
3 фев	16:00	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Янв		23,0	17,5	
3 фев	17:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Янв		0,2	0,2	
3 фев	17:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Янв		34,4	34,4	
3 фев	17:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		8,5	8,5	
3 фев	17:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Янв		150	200	
3 фев	19:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Дек		1,5	1,8	
3 фев	19:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Дек			0,3	
3 фев	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Янв		53,0	53,0	
3 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 27 янв.			122,8	
3 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 27 янв.			-6,5	
6 фев	4:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек				
6 фев	4:30	AU	Розничные продажи кв/кв, % (Retail sales q/q)	4 кв.			0,6	
6 фев	15:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Дек			-4,8	
7 фев	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Дек			0,9	
7 фев	15:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек			-0,6	
7 фев	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Янв			0,4	

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

Управление продаж

Думчева Анна начальник управления	прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
Тапинов Петр старший специалист	прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032 p.tapinov@bfa.ru
Виноградов Кирилл специалист	доб. 1144 k.vinogradov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Анастасов Антон трейдер	доб. 1052 a.anastasov@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@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.

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Куриленко Кирилл ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
Казанцев Сергей аналитик	доб. 1281 s.kazantsev@bfa.ru
Дорофейкин Олег аналитик	доб. 1222 o.dorofeykin@bfa.ru
Иванова Ольга аналитик	доб. 1241 o.ivanova@bfa.ru
Настыч Мария специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод начальник управления	прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293 v.malev@bfa.ru
Деордиев Александр трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Пашков Алексей аналитик	доб. 1147 a.pashkov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальник отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
Дымникова Светлана специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
Артёменкова Анастасия специалист	доб. 1087 a.artemenkova@bfa.ru