

**БФА***Будни миллионов*

# Утренний обзор рынков

27 февраля 2009 г.

Индекс	Закр.	Изм., %
<b>Акции</b>		
<b>Азия</b>		
NIKKEI 225	7 531,99	0,99
KOSPI COMP	1 064,63	0,93
TSEC WEIGHTED	4 557,15	0,85
HANG SENG	12 916,33	0,17
<b>США</b>		
DOW JONES IND.	7 182,08	-1,22
S&P 500	752,83	-1,58
NASDAQ COMPOSITE	1 391,50	-2,38
<b>Европа</b>		
FTSE 100	3 915,64	1,73
CAC 40	2 744,84	-2,09
DAX	3 942,62	2,51
<b>Россия и BRIC</b>		
IBOVESPA SAO PAULO	38 180,18	-0,13
SSE COMP	2 096,960	-1,15
BSE SENSEX	8 746,62	-2,33
ММББ	672,30	6,25
Объем, Фондовый рынок, млн. долл.	2 768,37	
PTC	547,55	1,75
Объем, млн. долл.	2,534	
MSCI Russia	354,84	3,11
MSCI Emerg. Markets	505,84	0,08
<b>Валюта</b>		
EUR/USD	1,2717	-1,11
EUR/RUR	45,4280	-1,17
USD/RUR	35,7223	-0,06

<b>Сырье, металлы, долл.</b>		
Brent	46,51	5,01
Light	45,22	6,40
Золото	941,80	-2,47
Серебро	13,100	-5,59
Медь	3 443,00	1,93
Алюминий	1 311,50	0,34
Никель	10 103,50	1,06
Цинк	1 125,50	0,36

## Ликвидность и рынок МБК



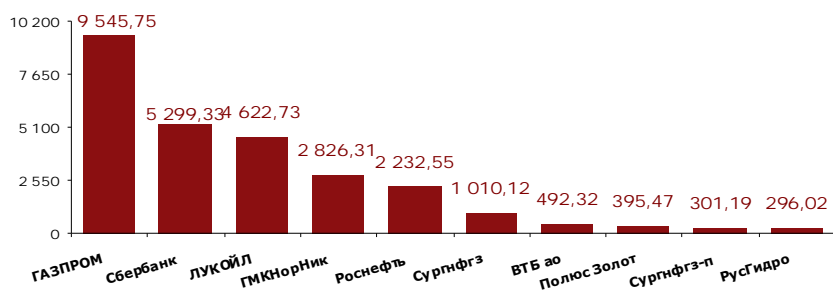
\* ставка MIACR – средневзвешенная (по объемам фактических сделок) ставка предоставления межбанковских кредитов коммерческими банками

## Лидеры роста и падения предыдущего дня, 26 февраля

<b>ММББ, ликвидные акции, %</b>			
Рост		Падение	
Газпромнефть	14,93	Полиметалл	-1,66
ЛУКОЙЛ	11,16	РусГидро	-1,31
СевСт-ао	10,44		
Роснефть	10,01		
Татнефть Зао	8,89		

<b>PTC, классический и биржевой рынки, %</b>			
Рост		Падение	
НК Роснефть, ао (ROSN)	4,62	РусГидро, ао (HYDR)	-1,72
Лукойл, ао (LKOH)	2,74	Холдинг МРСК, ао (MRKH)	-0,80
ФСК ЕЭС, ао (FEES)	2,13		
Сургутнефтегаз, ао (SNGS)	1,90		
Газпром, ао (GAZP)	1,87		

## Лидеры по объему торгов: ММББ, млн. руб.



## Главные новости сегодня \*:

- 16.30 МСК – ВВП США за 4 квартал, пересмотренное значение

\* все новости представлены в Календаре событий, расширенная версия – на сайте БФА в разделе «Аналитика / Экономический календарь»

## Прогноз на сегодня (аналитический отдел):

факторы внешнего рынка указывают на высокую вероятность формирования смешанного движения на открытии. Не стоит исключать снижения рынка уже в первой половине сессии. Статистика из США сегодня обещает быть неблагоприятной: пересмотренное значение ВВП за 4 квартал (16.30 МСК) ожидается на уровне существенно ниже первоначального. Это обусловит отрицательное открытие спотовых рынков США, что в совокупности с фиксацией прибыли российскими игроками накануне выходных определит снижение отечественных площадок

## Факторы внешних рынков

снижение по нефти (в пределах 0,5-1,0%), невнятная динамика американских фьючерсов, преимущественно растущая динамика азиатских рынков, минусовое закрытие США

## К открытию (отдел дилинга)

учитывая наблюдаемую в последние недели позитивную реакцию российского рынка на рост цены нефти, что несколько смягчает последствия снизившегося рынка акций США, мы ожидаем разнонаправленного открытия российского рынка. Однако мы не исключаем, что сегодня станем свидетелями нисходящего движения связанного с фиксацией прибыли и нежеланием переносить позиции через выходные дни (11.10 – 11.30 – говорим об открытии + торговая идея)

**Подробнее:**

Итоги предыдущего дня: что ждать с открытия .....	2
Календарь событий на сегодня .....	6
Итоги торгов, ММВБ, 26 февраля .....	7
Итоги торгов российскими ADR/GDR, 26 февраля .....	8

**В течение дня:**

- 10.05 – 10.15 **Итоги предыдущего дня**
- 11.15 – 11.30 **Говорим об открытии + торговая идея**
- По ходу сессии Актуальные комментарии по новостям и событиям**
- 16.00 – 16.45 **Говорим о рынке во второй половине сессии**

**Итоги предыдущего дня: что ждать с открытия****Российский фондовый рынок**

Сильный рост цен на нефть (нефть поднялась к максимальным уровням за последний месяц на фоне сокращения запасов бензина и частичной стабилизации спроса), а также подъем на мировых торговых площадках стали ключевыми факторами открытия российских торгов в зоне уверенного роста. Уже за минуту индекс ММВБ прибавил 2 %.

Рубль продолжил свое движение относительно сформировавшейся тенденции к укреплению, при этом довольно сильно снизился евро.

По итогам торгового дня индекс ММВБ вырос на 6,25 %, поднявшись к отметке 672,3 пункта, РТС показал более скромный рост в 1,75 %, закрывшись на уровне 547,55 пунктов

**Макроэкономический фон**

Инфляция в РФ с 17 по 24 февраля составила 0,4 %, с начала месяца – 1,2 %. Инфляция за период с начала года достигла 3,6 %.

За аналогичный период февраля 2008 года потребительские цены в стране выросли на 1,1 % (за весь месяц – на 1,2 %), с начала года – на 3,4 %.

Доходы федерального бюджета РФ в 2009 году снизятся на 42 % по сравнению с объемом средств, заложенных в законе о бюджете на текущий год, расходы вырастут примерно на 500 млрд. руб. и составят 9,5 трлн. руб., дефицит составит 8 % ВВП, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А. Кудрин.

Минфин РФ в марте 2009 года направит на погашение внутреннего долга 21,588 млрд. рублей. Все выплаты запланированы на 11 марта. В частности, в этот день будет произведено погашение выпуска ОФЗ-ФД 27026 на сумму 16 млрд. рублей. Еще 5,588 млрд. руб. будут выплачены в счет купонов госбумаг трех выпусков.

Международные резервы России на 20 февраля составили 381,9 млрд. руб. На 13 февраля международные резервы равнялись 386,6 млрд. долл., снижение за неделю на 4,7 млрд. долл. (-1,22 %).

Денежная масса (агрегат М2) в России в национальном определении в январе 2008 года уменьшилась на 11,1 % – до 11 990,7 млрд. руб. с 13 493,2 млрд. руб., сообщается в информации ЦБ РФ. В составе денежной массы объем наличных денег (агрегат М0) в январе уменьшился на 12,7 %, до 3 312,7 млрд. руб.

**Банки**

В течении всего дня банковский сектор показывал умеренный рост, и по итогам закрытия торгов индекс отрасли MICEX FNL вырос на 3,26 %, остановившись на отметке 1 762,81 пункта.

Акции ВТБ и Сбербанк подорожали по итогам четверга на 2,55 % и 3,74 % соответственно.

Минфин РФ оценивает объем невозвратов по банковским кредитам на уровне 10 %.

Таким образом, чтобы банки смогли зарезервировать такие средства, по словам А. Кудрина, необходимо капитализировать банковскую систему. В частности, говоря о крупнейших 30 банках РФ, Кудрин отметил, что «резервирование должно составить 883 млрд. руб.». Если не учитывать Сбербанк, ВТБ и Россельхозбанк, то 27 остальных банков из числа 30 крупнейших должны зарезервировать 351 млрд. руб. расходов для сохранения своей устойчивости, заявил глава Минфина.

ЦБ РФ не поддерживает идею временного вхождения в капитал частных банков и снижения норматива достаточности капитала, сообщил директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России М. Сухов. По его словам, если государство начнет временно выкупать пакеты акций частных банков и входить в их капитал, то у акционеров пропадет стимул поддерживать свои активы на плаву.

ЦБ РФ отмечает прекращение роста валютных средств на корсчетах юридических лиц в банках, а также прекращение роста валютных пассивов банков. В частности, остатки на валютных счетах в Банке России сократились с 42 млрд. долл. на 1 февраля до 40 млрд. долл. в настоящее время



### Нефть и газ

Нефтегазовый сектор на протяжении всего дня находился на лидирующих позициях на фоне растущей нефти: по итогам торговой сессии индекс отрасли MICEX O&G вырос на 8,06 %, закрывшись на значении 1 382,27 пункта и поднявшись за день более чем на 100 пунктов.

В лидерах роста были акции компаний Газпромнефть, Лукойл и Роснефть, подорожавшие на 14,93 %, 11,16 % и 10,01 %. Более умеренные темпы роста продемонстрировали бумаги газодобывающих компаний – Новатэка и Газпрома: их акции подорожали на 4,99 % и 5,81 %.

Министерство энергетики прогнозирует сокращение добычи нефти в РФ в первом квартале 2009 году по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1,1 % до примерно 120 млн. тонн. Согласно данным ЦДУ ТЭК, в первом квартале 2008 года добыча нефти составила 121,389 млн. тонн.

По данным ведомства, добыча газа в первом квартале 2009 года сохранится на уровне прошлого года в объеме 180 млрд. кубометров. В первом квартале 2008 года она составляла 179,96 млрд. кубометров



### Металлургия

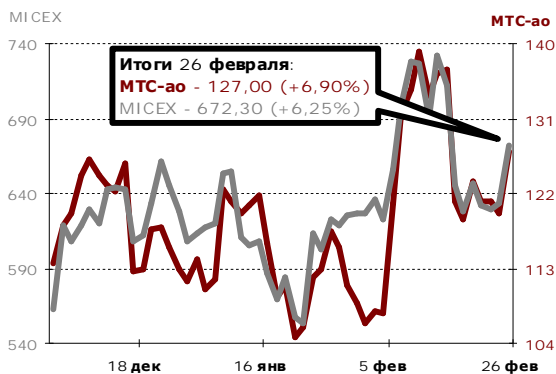
Металлургический сектор российского рынка также рос на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры: по итогам дня отраслевой MICEX M&M вырос на 4,52 %, закрывшись на отметке 1 573,09 пункта.

В лидерах роста были акции компаний Северсталь, ГКМ Норильский Никель и НЛМК, подорожавшие на 10,44 %, 7,45 % и 7,14 % соответственно.

Хуже рынка выглядели золотодобывающие компании: акции Полиметалла снизились на 1,66 %, бумаги Полиус Золота показали нулевое изменение



### Телекоммуникации



Сектор телекоммуникаций также шел вверх вместе с рынком: по итогам дня индекс отрасли MICEX TLC вырос на 2,49 %, закрывшись на отметке 713,64 пунктов.

В лидерах роста были акции компаний МТС и ЮТК, поднявшиеся на 6,28 % и 5,12 % соответственно. Несколько хуже рынка были акции Сибирьтелекома и Северо-Западного Телекома, поднявшиеся за день на 0,3 % и 0,02 %

МТС отказывается от франчайзингового соглашения с Беталинком и требует от ритейлера возврата займа на 840 млн. руб. МТС решила разорвать контракт с Беталинком после покупки сети Телефон.ру и заключения ряда соглашений с региональными дилерами, что позволило выйти на плановые показатели по продажам контрактов. Поэтому необходимость в партнерстве с Беталинком отпала.

Ростелеком обратился в Федеральную антимонопольную службу РФ с ходатайством о приобретении 100 % акций ЗАО «Скай Линк».

В связи с необходимостью дополнительного рассмотрения, а также получения дополнительной информации ФАС России приняла решение о продлении срока рассмотрения данного ходатайства

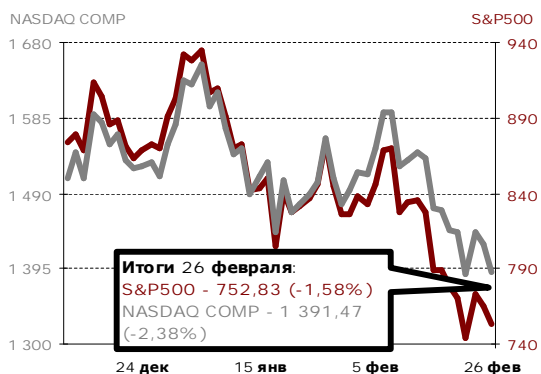
### Энергетика

Сектор электроэнергетики также двигался в зеленом коридоре, но с более умеренным темпом роста по сравнению с другими секторами: отраслевой MICEX PWR вырос на 1,38 %, закрывшись на отметке 888,5 пунктов.

В лидерах роста оказались акции компаний ТГК-14 и ТГК-10, подорожавшие на 8,7 % и 8,11 %. Хуже рынка выглядели ТГК-5, потерявшие по итогам дня 2,86 %.

Розничные потребители электроэнергии, согласно данным за прошлую неделю, должны энергосбытовым компаниям РФ 100 млрд. руб., Долги энергосбытовых компаний на оптовом рынке электроэнергии составляют 22 млрд. руб., что на 5 млрд. рублей выше, чем на начало года

### Зарубежные фондовые рынки



В начале торгов вчера американские инвесторы вчера игнорировали негативные данные макростатистики, вышедшие перед открытием (число заявок на пособие по безработице выросло на 36 тыс. до 667 тыс. – максимального уровня с 1982 г.; падение заказов на товары длительного пользования в США в январе превысило в 2 раза прогноз и составило 5,2 %). Тем не менее, по ходу сессии игнорировать остальной негатив становилось все сложнее. Так, подпортили настроение инвесторов данные о рекордном падении продаж новостроек в январе (на 10,2 %). Кроме того, Б. Обама представил Конгрессу США проект бюджета страны, согласно которому бюджетный дефицит по итогам года составит 1,75 трлн. долл. или 12,3 % ВВП. В результате на закрытие фондовые индексы потеряли 1-2 % (DJIA -1,22 %, S&P500 -1,58 %, NASDAQ -2,38 %). Устойчивость к новостному фону проявили только акции банков (S&P BANKS +7,59 %).

Европейские рынки, демонстрировавшие на протяжении всей недели отрицательную динамику, вчера закрылись в плюсе: FTSE 100 +1,73 %, DAX +2,51 %. Драйверами роста выступили акции банковского сектора, поднявшиеся на информации о назначении на пост главного исполнительного директора UBS AG бывшего руководителя Credit Suisse Ос. Грюбеля, а также о получении Royal Bank of Scotland меньшего, чем ожидалось, убытка по итогам 2008 г. (на сумму 24,1 млрд. фунтов стерлингов) и выделении государством 325 млрд. фунтов для страхования активов банка.

Цены на нефть вчера выросли на 5-6 % (Brent – до 46,5 долл. за



баррель, WTI – до 45,2 долл. за баррель).

Азия с утра, как и в последние дни, демонстрирует смешанную динамику: Nikkei 225 подрастает на 1 %, KOSPI – на 0,9 %, SSE COMPOSITE снижается на 1,2 %.

Торги на срочных рынках с утра протекают в красной зоне: фьючерсы на индексы США снижаются на 0,1 %, нефтяные контракты – на 0,5-1 %.

Сегодня в США выйдут данные об оценке ВВП – пересмотренные. Если вторичная оценка будет сильно отличаться от первоначальной, то на американском рынке могут наблюдаться сильные колебания. Правда, российский рынок может, как и вчера, проявить устойчивость к внешнему фону

## Календарь событий на сегодня:

Время, МСК	Регион	Событие	За период	Единица измерения, база для сравнения	Прогноз	Предыдущее (за период)	Влияние на рынок
13.00	Еврозона	Индекс потребительских цен	Январь	прирост к пред. месяцу, %	-0,8	-0,1 (декабрь к ноябрю)	Нейтрально
13.00	Еврозона	Индекс потребительских цен	Январь	прирост к соотв. месяцу пред. года, %	1,1	1,6 (декабрь тек. года к декабрю пред. года)	Нейтрально
16.30	США	ВВП пересмотренный	4 квартал	прирост к соотв. кварталу пред. года, %	-5,3	-3,8 (предварит. значение)	Отрицательно
18.00	США	Индекс потребительского доверия Мичиганского университета окончательный (U. of Michigan Confidence)	Февраль	пункты	56,2	56,2 (предварит. значение)	Нейтрально

## Итоги торгов, ММВБ, 26 февраля:

	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, тыс. руб.	Изм., %, день	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.
<b>Нефть и газ</b>								
Газпром	119,3	119,55	114,59	9 548 674	5,81	6,85	4,01	10,46
Роснефть	124,48	124,58	115,14	2 233 659	10,01	10,65	11,98	12,25
ЛУКОЙЛ	1185	1190,1	1096	4 630 332	11,16	8,62	1,54	22,78
Сургутнефтегаз ао	19,29	19,45	18,465	1 010 891	6,51	10,86	25,57	16,56
Сургутнефтегаз ап	8,08	8,107	7,95	301 553	3,13	2,29	10,81	32,92
Татнефть ао	68,93	69	64,15	175 767	8,89	6,64	16,85	24,76
Татнефть ап3	32,97	32,97	29,55	11 243	10,53	11,31	23,81	62,01
Газпром нефть	80,74	80,74	71,55	191 764	14,93	12,59	9,97	29,35
<b>Металлургия</b>								
Нор.Никель	1717	1727	1621,01	2 827 959	7,45	5,47	15,47	-14,15
Полюс Золото	1199	1210	1175,06	395 888	0	-2,04	17,20	57,94
Северсталь	138,6	139	126,05	247 856	10,44	16,36	53,93	63,73
ММК	7,385	7,499	7,05	33 549	5,95	6,74	14,87	29,33
НЛМК	37,5	38,5	35,22	74 680	7,14	3,16	11,94	24,38
Полиметалл	214,87	218	213	35 184	-1,66	-3,21	36,86	66,82
ТМК	38,92	39,7	36,37	12 290	7,28	5,88	13,47	31,26
ВСМПО-АВИСМА	679,81	690	667,01	3 595	0,71	-10,78	-21,41	-25,87
Распадская	34	34,3	32,7	10 462	4,62	3,53	10,75	29,47
<b>Банки</b>								
Сбербанк	14,69	14,73	14,27	5 304 935	3,74	2,01	-10,64	-36,13
Сбербанк ап	8,14	8,15	7,84	163 240	3,83	5,99	8,68	-10,35
Банк ВТБ	0,0201	0,0203	0,0196	493 648	2,55	1,01	-8,64	-39,82
Банк Москвы	740	740	717,25	317	2,92	4,23	4,01	5,23
Банк Возрождение ао	190,99	193,98	187,01	2 071	1,53	-5,45	-17,32	-29,26
Банк Возрождение ап	94,4	97	79	320	16,76	20,25	32,19	1,34
<b>Телекоммуникации</b>								
МТС	127	127,48	120,5	113 444	6,28	4,83	14,41	13,74
Ростелеком ао	291,74	294	287,05	47 708	1,31	-2,08	-5,59	10,09
Ростелеком ап	18,59	18,68	17,92	40 462	4,44	4,73	33,36	25,78
СЗТ ао	5,9	6,04	5,601	1 823	0,02	0,94	7,88	-5,43
СЗТ ап	5,838	5,85	5,7	5 161	4,25	0,33	15,58	9,74
Сибирьтелеком ао	0,335	0,342	0,33	6 976	0,3	-0,89	38,43	4,36
Сибирьтелеком ап	0,315	0,323	0,306	1 504	1,94	1,61	44,50	38,77
Уралсвязьинформ ао	0,311	0,319	0,306	52 538	1,97	2,30	22,92	5,07
Уралсвязьинформ ап	0,225	0,229	0,219	1 098	2,27	3,21	25,00	21,62
ВолгаТелеком ао	18,29	18,38	18,03	3 795	1,22	0,49	21,13	14,31
ВолгаТелеком ап	17,39	17,99	17,13	4 950	-0,86	0,23	28,91	22,72
Дальсвязь ао	20,57	21,68	19,75	459	1,53	0,69	19,25	23,17
Дальсвязь ап	18,7	18,73	18	531	3,31	3,49	34,63	31,69
Центр.телеком ао	3,77	3,797	3,719	3 790	1,1	-0,26	6,35	-1,64
Центр.телеком ап	3,5	3,67	3,5	4	0,57	-0,28	16,28	29,63
<b>Энергетика</b>								
ОГК-1	0,286	0,305	0,285	11 655	0	2,14	-4,98	-16,37
ОГК-2	0,278	0,279	0,266	6 486	4,12	5,30	9,45	7,75
ОГК-3	0,33	0,35	0,323	3 609	0,92	6,45	15,38	54,93
ОГК-4	0,426	0,439	0,416	8 143	-0,23	2,90	16,08	115,15
ОГК-5	0,721	0,737	0,715	3 616	0,98	0,42	-0,28	-30,54
ОГК-6	0,284	0,285	0,275	3 818	4,41	5,19	9,65	6,37
ТГК-1	0,0032	0,0034	0,003	4 543	3,23	10,34	18,52	-5,88
ТГК-2 ао	0,0029	0,003	0,0027	1 191	3,57	16,00	26,09	-9,38
ТГК-4 ао	0,0042	0,0043	0,0039	1 176	0	10,53	-10,64	-26,32
ТГК-5	0,0034	0,0038	0,0033	5 638	-2,86	17,24	13,33	-17,07
ТГК-6	0,0039	0	0	0	0	30,00	44,44	2,63
ТГК-8	0,032	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
ТГК-9	0,0011	0,0012	0,001	1 774	0	22,22	10,00	0,00
ТГК-10	52	55,03	49,45	2 609	8,11	4,02	65,08	69,00
ТГК-11	0,0048	0,0048	0,0043	344	6,67	17,07	6,67	-12,73

	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, тыс. руб.	Изм., %, день	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.	
ТГК-13	0,0284	0,0288	0,0261	129	4,8	24,02	22,94	-9,84	
ТГК-14	0,0025	0,0025	0,0022	43 972	8,7	25,00	19,05	4,17	
МосЭнерго	0,885	0,909	0,866	3 588	0,23	2,55	0,45	-6,84	
ИркЭнерго	6,18	6,182	6,162	446	-1,9	1,13	-6,04	-19,74	
ФСК ЕЭС	0,121	0,122	0,117	127 301	4,31	21,00	42,35	-2,42	
Русгидро	0,602	0,625	0,578	299 255	-1,31	2,38	1,69	-0,33	
МОЭСК	0,995	1,007	0,95	182	-0,2	-4,78	38,39	-19,56	
Мосэнергосбыт	0,076	0,082	0,074	2 856	-5	1,33	8,57	-16,48	
Московская теплосетевая компания	0,83	0,85	0,715	1 271	-2,12	6,82	-5,14	-7,26	
<b>Машиностроение</b>									
Автоваз ао	6,31	6,39	6,25	631	1,77	3,10	3,95	-11,77	
Автоваз ап	1,55	0	0	0	0	0,00	0,00	-3,79	
КАМАЗ	17,64	18,4	16,8	8 453	3,95	2,26	28,10	-21,32	
СОЛЛЕРС	110,9	110,9	108,15	2 815	1,77	5,62	24,61	-27,52	
ОМЗ	21,1	22	20,4	194	3,48	0,48	-18,85	-27,29	
ИРКУТ	3,161	3,295	3,161	46	-0,91	-5,59	-4,67	-8,38	
<b>Химия</b>									
Уралкалий	45,75	45,95	44,65	259 387	3,09	6,05	1,55	-13,84	
Акрон	490	497	457,01	9808	5,81	3,16	37,45	63,33	

## Итоги торгов российскими ADR/GDR, 26 февраля:

	Биржа	Тип	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, млн. долл.	Изм., %, день	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.	Кол-во Цена 1 ак- адрес вции исходя	
											ADR, шт.	из цены DR, руб.
<b>Нефть и газ</b>												
Газпром	LSE	ADR	13,40	13,45	12,90	135,89	6,26	8,06	3,32	-5,96	4	119,74
Роснефть	LSE	GDR	3,49	3,53	3,29	57,24	8,39	11,50	12,22	-6,93	1	124,75
Сургутнефте- газ ао	LSE	ADR	5,41	5,60	5,20	14,50	6,08	12,24	26,40	6,08	10	19,34
<b>Металлургия</b>												
ГМК Нориль- ский Никель	LSE	ADR	4,82	4,87	4,45	17,32	7,35	9,30	16,43	-24,21	0,1	1722,87
Северсталь	LSE	GDR	3,87	3,93	3,65	2,39	0,09	15,52	48,85	41,24	1	138,33
Мечел	NYSE	ADR	3,47	4,22	3,38	5,14	-11,03	-2,25	2,06	-13,25	1	124,03
<b>Банки</b>												
Сбербанк	FWB	GDR	53,20	55,00	52,00	0,05	-1,48	-8,28	-17,52	-46,80	100	24,45
<b>Телекоммуникации</b>												
МТС	NYSE	ADR	23,15	24,14	22,82	15,85	2,89	3,07	8,69	-13,23	5	165,50
Вымпелком	NYSE	ADR	5,30	5,66	5,23	9,92	-2,57	-5,69	-12,97	-25,98	0,05	3788,89
<b>Прочие</b>												
Вимм-Билль- Данн	NYSE	ADR	28,24	31,08	27,00	3,34	0,68	4,32	16,45	7,34	1	1009,42



## Контакты

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»  
197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, 48-А,  
Тел.: + 7 (812) 329-81-81, факс: + 7 (812) 329-81-80  
info@bfa.ru  
www.bfa.ru

### Аналитический отдел

<b>Дзугаев Роман</b> ведущий аналитик	r.dzugaev@bfa.ru
<b>Плешаков Георгий</b> ведущий аналитик	g.pleshakov@bfa.ru
<b>Микрюкова Мария</b> аналитик	m.mikryukova@bfa.ru

### Отдел дилинга

<b>Моржаков Вадим</b> ведущий специалист по дилерской деятельности	v.morzhakov@bfa.ru
<b>Пашков Алексей</b> управляющий портфелем	a.pashkov@bfa.ru

### Управление по работе с клиентами

client@bfa.ru

<b>Константинова Виктория</b> начальник управления	+7 (812) 329-81-91 v.konstantinova@bfa.ru
<b>Кукушкина Екатерина</b> начальник клиентского отдела	+7 (812) 329-81-96 e.kukushkina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> специалист клиентского отдела	+7 (812) 329-81-71 e.schekina@bfa.ru
<b>Ефанова Александра</b> специалист клиентского отдела	+7 (812) 329-81-73 a.efanova@bfa.ru

### Отдел брокерских операций

+7 (812) 329-81-95

<b>Шевцов Павел</b> начальник отдела	p.shevtsov@bfa.ru
<b>Тураев Дмитрий</b> заместитель начальника отдела	d.turaev@bfa.ru
<b>Мишарев Андрей</b> специалист отдела брокерских операций	a.misharev@bfa.ru

Настоящий обзор подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» не несет ответственности за точность представленных данных. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»  
Аналитический отдел  
Тел. (812) 329-81-81