Market A2Z

17 ноября 2010 г.

Торги начнутся со снижения.

Эдуард Бадаев

На российских площадках вчера продолжили опускать индексы вниз, продолжая движение, начавшееся на прошлой неделе. Западные игроки также были не в настроении покупать: в Америке торги закончились понижением на полтора процента, в Европе – более чем на 2%. В Азии этим утром видна смешанная динамика. Китайские власти подтвердили, что уже идет обсуждение мер, которые будут предприняты для охлаждения экономики, в связи с чем очень сильно корректируются металлы. Это, в свою очередь, может негативно сказаться на акциях производителей данного сектора. Нефть также дешевеет: баррель Brent стоит уже $84.5, WTI – $82.1.

Сегодня во второй половине дня ожидаются сведения с рынка недвижимости жилья (в годовом исчислении) и данные по инфляции в США.

В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Северсталь отчиталась за III квартал

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
- Сильные результаты Комстар-ОТС за III квартал по US GAAP не окажут существенного воздействия на котировки

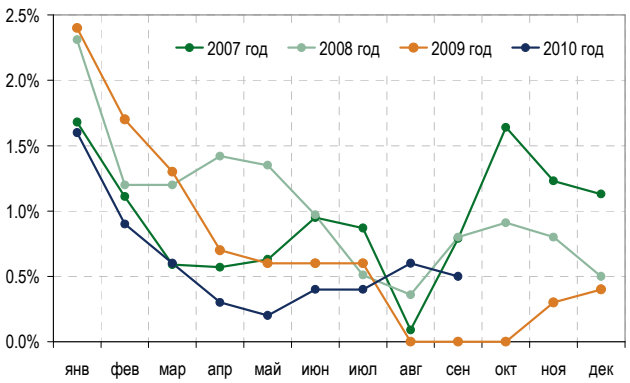
НЕДВИЖИМОСТЬ И ИНФРАСТРУКТУРА
- М. Прохоров завершил выкуп всех принадлежащих структурам В. Потанина акций ОПИНа
- Мостотрест несколько снизил финансовые результаты по РСБУ
- Дальмостострой опубликовал слабые результаты работы за 9 месяцев 2010 года

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- Петербургская сбытовая компания может выплатить за 9 месяцев 2010 года 1.06 руб. на акции обеих видов, реестр закрылся вчера

НЕФТЬ И ГАЗ
- НОВАТЭК купит Сибнефтегаз за $1.2 млрд
- API: запасы в США сократились на 7.6 млн барр.

ТРАНСПОРТ И ХИМИЯ
- Акрон увеличит цены на свою продукцию для сельхозпроизводителей на 9-13% в I полугодии 2011 года

ГРАФИК ДНЯ



С начал года рост цен составил 6.8%. В октябре рост индекса потребительских цен составит 0.5-0.7%, и если траектория повторит 2008 год, инфляция по итогам года превзойдет официальный прогноз в 8%.

Источник: Росстат, прогноз БКС

СЕГОДНЯ

- 12:30: выйдут данные об уровне безработицы в Великобритании за сентябрь. Ожидаемое значение – 4.5%.
- 12:30: публикация протоколов заседания Банка Англии.
- 16:30: будут опубликованы данные о количестве выданных разрешений на строительство в США за октябрь. Ожидается увеличение до 568 тыс.
- 16:30: данные о начале строительства новых домов в США за октябрь. Ожидается снижение до 598 тыс.
- 16:30: индекс потребительских цен США за октябрь. Ожидается увеличение на 0.3%.
- 18:30: данные от Минэнерго США об изменении запасов нефти и нефтепродуктов за прошлую неделю.

РТС	1 568.1	-2.57%	S&P500	1 178	-1.62%	KOSPI	1 869	-0.21%	Nikkei	9 812	0.15%	EUR/USD	1.350	0.10%	WTI	82.3	-2.97%	GOLD	1 337.4	-2.51%

Настоящий отчет подготовлен компанией «Брокеркредитсервис». Инвесторы при принятии решения о покупке или продаже акций, упомянутых в этом отчете, не должны опираться исключительно на данные и мнения, высказанные в настоящем отчете.

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Северсталь отчиталась за III квартал

Накануне Северсталь представила финансовую отчетность по МСФО за III квартал 2010 года.

Финансовые результаты Северстали за III квартал 2010 года

Показатель, $ млн	3Q09	3Q10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	3 106	3 935	27%	3 667	7%
EBITDA	640	751	17%	681	10%
Рент-ть по EBITDA	21%	19%		19%	
Чистая прибыль	71	368	5x	281	31%
Чистая рент-ть	2%	9%		8%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

Представленные данные в целом оказались несколько лучше наших ожиданий, продемонстрировав положительную динамику относительно III квартала 2009 года. Во многом это обусловлено превышением цен реализации по основным видам продукции на 1-3% относительно нашего прогноза.

Без учета Луккини выручка Северстали выросла на 27%, главным образом за счет операций в России, где выручка от реализации поднялась на 43%, или на $500 млн. Общая себестоимость при этом увеличилась лишь на 16%. Амортизационные отчисления оказались почти в 2 раза меньше, чем в III квартале прошлого года, в связи с чем маржа по EBITDA снизилась на пару процентов.

В США спрос восстанавливается стабильными темпами только со стороны автопрома, в связи с чем загружены на полную мощность лишь Dearborn, Warren и Columbus. По итогам III квартала американский дивизион показал отрицательное значение EBITDA в $59 млн, хотя в общем за 9 месяцев 2010 года убыток по EBITDA составил $83 млн, заметно сократившись YoY с $557 млн.

Золотодобывающий сегмент сохранил рентабельность по EBITDA выше планки 50%, продолжая наращивать добычу (8% QoQ) и выигрывая от роста цен на золото.

Мы позитивно рассматриваем опубликованные результаты, подтверждающие стабильную динамику посткризисного развития компании (если не брать в расчет американские активы). Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость акций Северстали составляет $19.21 за бумагу, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Телекоммуникации



Сильные результаты Комстар-ОТС за III квартал по US GAAP не окажут существенного воздействия на котировки

Комстар-ОТС опубликовал сильную отчетность по US GAAP, которая превзошла ожидания. Данные по выручке за III квартал фактически совпали с ожиданиями, тогда как значения OIBDA и чистой прибыли существенно превзошли прогноз. Компания продолжает увеличивать показатели рентабельности – рентабельность по OIBDA составила в прошедшем квартале 41.6%, по чистой прибыли – 14.2%. Также с начала текущего года Комстар снизил долговую нагрузку на 89%, до $106 млн. Столь существенное

Ирина Пенкина
Аналитик

уменьшение общего долга стало возможно благодаря погашению долга перед Сбербанком в размере 26 млрд руб. Компания постепенно наращивает капитальные затраты, которые составили в III квартале 13.7% от ее выручки. Ранее Комстар планировал довести отношение капитальных вложений к выручке до докризисного уровня – около 20%.

$ млн	3кв'10	3кв'09	Изм.	2кв'10	Изм.	Консен-сус	Откло-нение	9М'10	9М'09	Изм.
Выручка	410.5	375.1	9.44%	411.1	-0.15%	411.8	-0.32%	1228.6	1073.1	14.49%
OIBDA	170.6	152.4	11.94%	164.5	3.71%	168.7	1.13%	513.9	428.1	20.04%
Рентабельность OIBDA	41.56%	40.63%		40.01%		40.97%		41.83%	39.89%	
Чистая прибыль	58.1	26.9	115.99%	48.8	19.06%	53.8	7.99%	167.1	69.5	140.43%
Чистая рентабельность	14.15%	7.17%		11.87%		13.06%		13.60%	6.48%	

Источник: данные компании, оценка БКС

Несмотря на то что опубликованные данные являются достаточно сильными, они не окажут существенной поддержки котировкам акций Комстар-ОТС. В настоящее время внимание инвесторов сосредоточено на условиях объединения Комстара и МТС. Напомним, что миноритарным акционерам Комстара будет предложено конвертировать каждую акцию компании в 0.825 акции МТС. Внеочередное общее собрание акционеров, в повестку дня которого будет включен данный вопрос, пройдет 23 декабря 2010 года, закрытие реестра состоялось 3 ноября 2010 года. У несогласных миноритариев Комстара, имеющих акции компании на дату закрытия реестра, бумаги будут выкуплены по 212.85 руб. Отметим, что на выкуп акций компания не может потратить более 10% от стоимости собственных чистых активов. Таким образом, учитывая объявленные цены выкупа и данные отчетности по РСБУ за I квартал 2010 года, Комстар сможет выкупить до 6.1%.

Стоит отметить, что в пересчете на коэффициент конвертации нынешние котировки Комстара ниже котировок МТС на 5%. Акции представляют интерес для покупки на долгосрочную перспективу с целью конвертации данных бумаг в акции МТС. Наша целевая цена составляет 285 руб. за акцию МТС.

Ирина Пенкина. Аналитик

Недвижимость и инфраструктура



Ирина Пенкина
Аналитик

М. Прохоров завершил выкуп всех принадлежащих структурам В. Потанина акций ОПИНа

Группы ОНЭКСИМ и Интеррос сделали совместное заявление о том, что структуры, близкие к Михаилу Прохорову, приобретут все принадлежащие структурам Владимира Потанина акции Открытых инвестиций (ОПИН). Напомним, что ранее М. Прохоров владел около 30% девелоперской компании, а структуры В. Потанина – 42% акций ОПИНа.

Так как речь идет о продаже 42% акций компаний, то по закону для миноритариев должна быть объявлена оферта по выкупу акций по максимальной из цен сделки и средневзвешенной рыночной цене. В настоящее время сумма сделки неизвестна, средневзвешенная рыночная цена за 6 месяцев превышает текущие котировки акций компании лишь на 1.5% и составляет 955 руб. Новость нейтральна для котировок акций компании.

Мостотрест несколько снизил финансовые результаты по РСБУ

Мостотрест опубликовал финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2010 года, оказавшиеся несколько хуже результатов соответствующего периода прошлого года. Компания снизила выручку на 14%, до 21 160 млн руб., EBITDA – на 38% до 3369 млн руб., чистую прибыль – на 49%, до 1818.5 млн руб. Уменьшение показателей компания связывает с задержкой заказчиками оформления и оплаты выполненных работ. Данный аспект приводит к росту незавершенного строительства и дебиторской задолженности. Тем не менее, несмотря на некоторое снижение показателей рентабельности, Мостотрест сохраняет их на достаточно высоком уровне для инфраструктурного сектора.

млн руб.	9M'10	9M'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	21160.2	24483.8	-14%	33168.4	28704.9	16%
Валовая прибыль	5208.5	7186.7	-28%	8893.7	6018.3	48%
Валовая рентабельность	24.6%	29.4%		26.8%	21.0%	
EBITDA	3369.4	5461.4	-38%	5170.9	2890.6	79%
Рентабельность EBITDA	15.9%	22.3%		15.6%	10.1%	
Чистая прибыль	1818.5	3533.9	-49%	3370.3	504.0	569%
Чистая рентабельность	8.59%	14.43%		10.16%	1.76%	

Источник: данные компании, оценка БКС

В настоящее время мы сохраняем положительный взгляд на акции компании. Недавно Мостотрест первым из компаний инфраструктурного сектора провел IPO и опубликовал свою отчетность и отчетность приобретенных в текущем году корпорации Инжтрансстрой (51% уставного капитала принадлежит Мостотресту) и Трансстроймеханизации (50.1% УК) по МСФО за 2009 год и I полугодие 2010 года. Опубликованные результаты оказались ожидаемо сильными. Мы считаем, что портфель заказов компании позволит ей обеспечивать стабильный денежный поток на ближайшие 3 года. Мы рекомендуем акции Мостотреста к покупке на долгосрочный период с целевой ценой $7.5 за бумагу.

Дальмостострой опубликовал слабые результаты работы за 9 месяцев 2010 года

Дальмостострой опубликовал слабые финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2010 года. Компания продолжает снижать основные финансовые показатели. При этом она показала убыток на уровне валовой прибыли в размере 155.8 млн руб. Столь слабый результат в Дальмостострое связывают с увеличением себестоимости строительно-монтажных работ, а также ростом затрат на оплату услуг сторонних организаций.

млн руб.	9M'10	9M'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	2707.4	3666.8	-26%	4910.4	4667.5	5%
Валовая прибыль	-155.8	352.8	-144%	64.7	311.6	-79%
Валовая рентабельность		9.6%		1.3%	6.7%	
EBITDA	327.7	792.7	-59%	692.3	1046.9	-34%
Рентабельность EBITDA	12.1%	21.6%		14.1%	22.4%	
Чистая прибыль	-229.0	114.5	-300%	-164.5	95.5	-272%
Чистая рентабельность		3.12%			2.05%	

Источник: данные компании, оценка БКС

В настоящий момент мы считаем, что инвестиции в акции Дальмостостроя связаны с повышенными рисками, и рекомендуем воздерживаться от вложений в акции компании.

Ирина Пенкина. Аналитик

Электроэнергетика

Екатерина Трипотень
Аналитик

Петербургская сбытовая компания может выплатить за 9 месяцев 2010 года 1.06 руб. на акции обеих видов, реестр закрылся вчера

Акционеры Петербургской сбытовой компании 28 декабря вновь обсудят выплату промежуточных дивидендов, сообщила вчера компания. Реестр составлен по данным на 16 ноября, рекомендации совета директоров по размеру выплат – 1.06 руб. за акцию, что соответствует 8% дивидендной доходности на обыкновенные акции по котировкам на вчерашнее закрытие ММВБ.

Это будет вторая попытка акционеров решить вопрос о промежуточных дивидендах, первая состоялась в сентябре: на том собрании обсуждали выплаты в том же размере по итогам I полугодия, но вопрос не был одобрен мажоритарием – РусГидро. Теперь он имеет больше шансов на прохождение: в перерыве между двумя собраниями из капитала сбытовой компании вышел крупный миноритарий Fortum, который продал почти весь свой пакет (26% из 31%) Интер РАО ЕЭС, которое сейчас управляет «сбытом», – возможно, именно с финским концерном госкомпании и не хотели делиться прибылью.

Дивиденды Петербургского «сбыта» станут «прощальными» для РусГидро, которое в I квартале 2011 году, как ожидается, внесет его контрольный пакет в оплату допэмиссии акций Интер РАО.

Екатерина Трипотень. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

НОВАТЭК купит Сибнефтегаз за $1.2 млрд

НОВАТЭК заплатит Газпромбанку $845 млн за 51% Сибнефтегаза, с учетом долга в $355 млн сумма сделки составит $1.2 млрд. Доказанные запасы Сибнефтегаза по российской квалификации равняются 395 млрд куб. м газа. Несмотря на то что компания приобретает 51-процентный пакет, она не сможет поставить себе на баланс данные запасы, так как по договору НОВАТЭК и Итера будут управлять компанией на паритетных условиях.

Мы положительно оцениваем новые приобретения НОВАТЭКа и ожидаем достаточно быстрого развития компании. По нашим оценкам, с учетом доли в Сибнефтегазе суммарная добыча НОВАТЭКа в 2011 году может составить более 47 млрд куб. м.

На данный момент мы поставили на пересмотр целевую оценку компании, но положительно оцениваем последние события и рекомендуем приобретать ее акции на долгосрочную перспективу.

API: запасы в США сократились на 7.6 млн барр.

По предварительным данным от американского нефтяного института, запасы сырой нефти в США сократились на 7.7 млн барр. Запасы бензинов уменьшились на 1.7 млн барр., дистилляты остались примерно на прежнем

уровне.

Запасы в США, тыс. барр.

	EIA*	API**
Нефть	364 882	352 542
Изменение за неделю	*-3 274*	*-7 652*
Бензины	210 336	214 638
Изменение за неделю	*-1 917*	*-1 653*
Дистилляты	159 902	157 633
Изменение за неделю	*-4 972*	*+222*

**за неделю, завершившуюся 05 ноября*
***за неделю, завершившуюся 12 ноября*

Согласно консенсус-прогнозу Рейтер, ожидается, что запасы сырой нефти в США выросли на 100 тыс. барр., запасы бензинов сократились на 800 тыс. барр., а дистиллятов уменьшились на 2.2 млн барр.

Достаточно резкое и неожиданное снижение запасов, как сырой нефти, так и нефтепродуктов, способно поддержать нефтяные котировки. Если официальные данные Минэнерго США подтвердят эту статистику, то мы ожидаем восстановления цен на нефть ближе к отметке в $85 за баррель нефти марки WTI.

Андрей Полищук. Аналитик

Транспорт и химия

Владислав Метнев
Аналитик

Акрон увеличит цены на свою продукцию для сельхозпроизводителей на 9-13% в I полугодии 2011 года

Компания Акрон вчера сообщила, что повышает цены на свою продукцию для сельхозпроизводителей в I полугодии 2011 года. В частности, цены на аммиачную селитру повышены до 6310 руб. за тонну (+13% к действующим ценам), цены на карбамид увеличены до 9230 руб. за тонну (+9% к действующим ценам). Мы позитивно относимся к тому факту, что рост цен Акрона для сельхозпроизводителей в 2011 году превысит уровень ожидаемой инфляции. В то же время Акрон не объявил свои цены на NPK-удобрения, поскольку у компании к настоящему моменту еще не заключены договоры с производителями калия на 2011 год. В 2010 году цена сложных удобрений в России составляла 10 200 руб. Мы ожидаем, что договоренности между производителями калия и производителями NPK-удобрений в отношении цены на хлористый калий будут достигнуты в ближайшие недели.

Владислав Метнев. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11023.50	-1.59%
NASDAQ	2469.84	-1.75%
S&P 500	1178.34	-1.62%
Nikkei 225	9811.66	0.15%
KOSPI	1868.59	-0.21%
DAX	6663.24	-1.87%
CAC 40	3762.47	-2.63%
FTSE 100	5681.90	-2.38%
MERVAL	3122.70	-4.53%
BOVESPA	69192.41	-1.67%
ММВБ	1526.64	-1.90%
РТС	1568.12	-2.57%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	84.17	-0.01%
Нефть (WTI)	82.34	-2.97%
Нефть (Urals)	85.29	0.19%
Газ	4.49	-0.88%
Золото	1337.35	-2.51%
Серебро	25.33	-3.36%
Палладий	637.30	-1.31%
Платина	1636.10	-0.58%
Никель	20753.00	-6.87%
Медь	8167.50	-5.80%
Цинк	2131.50	-7.94%
Алюминий	2214.75	-6.76%

Курсы валют		
USD/RUR	31.056	-0.62%
EUR/RUR	42.218	-0.11%
Euro/USD	1.3498	0.10%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.464	-0.0027
US 30, %	3.859	0.0131
Brazil 30, %	4.977	0.0240
Mexico 31, %	5.507	0.0159

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1572.5	-2.26%	Мартовский	1570.50	-2.30%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.45	-1.58%	5.43	-2.47%	0.40%
Газпром нефть	4.12	-0.07%	4.13	-0.53%	-0.19%
ЛУКОЙЛ	55.39	-1.63%	55.15	-2.48%	0.44%
Роснефть	6.84	-2.65%	6.82	-2.92%	0.29%
Сургутнефтегаз	0.96	-0.30%	0.95	-2.07%	1.59%
Сургутнефтегаз пр.	0.47	-1.68%	0.46	-3.33%	0.75%
ГМК Норникель	185.14	-2.93%	192.20	-3.90%	-3.67%
Северсталь	13.90	-3.39%	13.94	-3.60%	-0.30%
Полюс Золото	53.62	0.93%	65.40	-2.82%	-18.02%
ММК	0.99	-1.58%	0.98	-2.81%	0.43%
Мечел	23.97	-2.80%	23.75	-3.49%	0.92%
НЛМК	3.77	-1.66%	3.76	-2.54%	0.44%
Полиметалл	16.24	0.52%	15.93	-0.62%	1.96%

Календарь событий

ноябрь	Верофарм: предварительные данные по продажам за 9 месяцев 2010 года
17-20 ноября	Федеральная служба по тарифам обнародует финальный список регионов, распредсетевые компании которых перейдут на новую систему тарифов RAB с 1 января 2011; заявки ведомство принимало до 15 ноября
18 ноября	МТС: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
	AFI Development: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
3-я неделя ноября	Комстар-ОТС: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
22 ноября	Кузбасская топливная компания: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
22-26 ноября	Дикси: операционные результаты за 10 месяцев 2010 года
23 ноября	Alliance Oil: финансовые результаты за III квартал 2010 года
24 ноября	Возрождение: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
29 ноября – 3 декабря	Дикси: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
29 ноября	X5 Retail Group: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
30 ноября	До этого срока ОГК-2 планирует опубликовать отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 г
конец ноября – начало декабря	Интер РАО ЕЭС обнародует оценку активов, которые будет принимать в оплату допэмиссии акций
Декабрь	Ориентировочный срок IPO Евросибэнерго в Гонконг
	АФК «Система»: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
	Аптечная сеть 36.6: предварительные данные по продажам за 9 месяцев 2010 года
1-10 декабря	Вимм-Билль-Данн: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010
	Верофарм: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
3 декабря	МТС, Комстар-ОТС: внеочередные собрания акционеров компаний, посвященные вопросам слияния МТС и Комстар-ОТС
6 декабря	Сбербанк: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
6-10 декабря	Калина: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года

Ольга Карельская
Директор департамента внебиржевых операций
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Аналитический отдел +7 495 785 5336

Макс Шеин
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина
Телекоммуникации, инфраструктура
ipenkina@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Владислав Метнев
Транспорт, химия, машиностроение, потребительский сектор
vmetnev@msk.bcs.ru

Екатерина Трипотень
Электроэнергетика
etripoten@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Эдуард Бадаев
Ассистент
badaevee@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами +7 495 785 5336

Виталий Федин
Зам.начальника отдела инвестиционного консультирования
vfedin@msk.bcs.ru

Павел Васев
Старший клиентский менеджер
pvasev@msk.bcs.ru

Алексей Денискин
Клиентский менеджер
adeniskin@msk.bcs.ru

Ринат Темербеков
Sales Trader
rinat@bcs.ru

Артем Аргеткин
Клиентский менеджер
aargetkin@msk.bcs.ru

Алексей Салангин
Клиентский менеджер
asalangin@msk.bcs.ru

Антон Плясунов
Клиентский менеджер
alyasunov@msk.bcs.ru

Василий Кузьмин
Срочный рынок
vkuzmin@msk.bcs.ru

Олег Чихладзе
Руководитель направления персонального брокерского обслуживания
ochikhladze@msk.bcs.ru

Евгений Селянский
Начальник отдела персонального брокерского обслуживания
eselyanskiy@msk.bcs.ru

Сергей Дроздов
Персональный брокер
sdrozdov@msk.bcs.ru

Александр Какаулин
Персональный брокер
akakaulin@msk.bcs.ru

Евгений Корюхин
Персональный брокер
ekoryukhin@msk.bcs.ru

Александр Соколов
Персональный брокер
asokolov@msk.bcs.ru

Олеся Колоссовская
Персональный брокер
okolosovskaya@msk.bcs.ru

Иван Самохин
Персональный брокер
isamokhin@msk.bcs.ru

Максим Селезнев
Старший специалист по торговле ценными бумагами
mseleznev@msk.bcs.ru

Александр Микин
Специалист по торговле ценными бумагами
amikin@msk.bcs.ru

Управление продаж институциональным клиентам +7 495 785 5336

Глеб Шапортов
Руководитель управления
gshaportov@bcs.ru
+ 495 785-5336 доб.654

Евгений Студеникин
Сейлз-трейдер
estudenikin@bcs.ru
+ 495 785-5336 доб. 653

Андрей Гардт
Сейлз-трейдер
agardt@bcs.ru
+7 495 785-5336 доб.652

Настоящий материал был подготовлен аналитическим департаментом ООО «Компания Брокеркредитсервис» (далее – Компания).
Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания Брокеркредитсервис» ответственности не несет.
Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.
Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.
Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использования публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.
Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.
Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2010 ООО «Компания Брокеркредитсервис». Все права защищены.