Market A2Z

18 ноября 2010 г.

Сегодня мы ждем роста котировок с открытия на российском рынке.

После нескольких дней падения котировок инвесторы стали более оптимистичны относительно экономики Китая, что ведет сегодня азиатские рынки вверх. Однако мировые цены на нефть показали снижение, несмотря на ослабление доллара против евро, что будет сильно сдерживать игроков на повышение на российском рынке в четверг. До этого мы наблюдали сильную коррекцию в сторону понижения на рынке металлов, так что акции сырьевых компаний будут сегодня хуже рынка.

В целом российские индексы сохраняют значительный потенциал для снижения, который мы оцениваем в 10-15% от текущих уровней.



Макс Шеин
Head of Research

В ОБЗОРЕ

БАНКИ
- Сбербанк займет на внешних рынках $2-4 млрд в 2011 году

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- Переход на RAB распредсетевых компаний имеет все шансы завершиться в срок
- Газпром может продать пакеты акций ФСК и Холдинга МРСК
- Новый мэр Москвы высказался против объединения теплосетей столицы и генерации тепла, что негативно для Мосэнерго

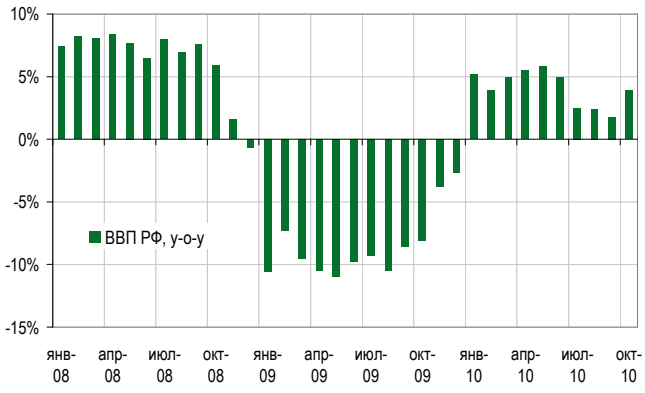
ИНФРАСТУКТУРА
- Центрдорстрой постепенно восстанавливает свои финансовые показатели
- Опубликованы сильные финансовые результаты Мостостроя-11 за 9 месяцев 2010 года
- Мосинжстрой опубликовал слабые финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года

ТРАНСПОРТ И ХИМИЯ
- Уралкалий подписал долгосрочные договоры с производителями сложных удобрений
- Производители вертолетов: хорошие финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года
- Акрон рассматривает возможности объединения с конкурентами

НЕФТЬ И ГАЗ
- Запасы сырой нефти в США сократились на 7.3 млн барр.

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Норникель займется железной рудой
- Китайские сталевары возвращают потери

ГРАФИК ДНЯ



Минэкономразвития РФ оценивает рост ВВП в октябре в 3.9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Источник: МЭРТ, БКС

СЕГОДНЯ

- МТС опубликует финансовую отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года.
- ФАС проведет заседание по заключению соглашения с Роснефтью о снижении штрафа в рамках дела «второй волны» до 1% от оборота.
- 12:30: выйдут данные о розничных продажах (без учета транспортного топлива) в Великобритании за октябрь. Ожидается рост на 0.2%.
- 12:30: данные о чистом объеме заимствований госсектора Великобритании за октябрь. Ожидается снижение до 8.9 млрд фунтов стерлингов.
- 16:30: выступление главы ЕЦБ Жан-Клода Трише.
- 16:30: данные о количестве первичных обращений за пособием по безработице в США за прошлую неделю. Ожидается рост до 441 тыс.
- 18:00: выйдет индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за ноябрь. Ожидается повышение до 5 пунктов.
- 18:00: индекс опережающих индикаторов США за октябрь. Ожидается рост на 0.5%.

РТС	1 570.0	0.12%	**S&P500**	1 179	0.02%	**KOSPI**	1 892	1.28%	**Nikkei**	10 014	2.06%	**EUR/USD**	1.360	0.50%	**WTI**	80.4	-2.31%	**GOLD**	1 337.3	0.00%

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.

Банки



Макс Шеин
Head of Research

Сбербанк займет на внешних рынках $2-4 млрд в 2011 году

По сообщению зампредправления Сбербанка РФ Б. Златкис, организация намерена занять на зарубежных рынках от $2 млрд до $4 млрд. Привлечение средств будет производиться постепенно, по мере погашения предыдущих займов. Таким образом, можно сделать вывод, что с размещением средств у российских банков по-прежнему сохраняются некоторые проблемы и обширные программы заимствований связаны почти исключительно с рефинансированием задолженности.

В любом случае в условиях низких процентных ставок на рынке Сбербанк сможет сократить среднюю стоимость привлечения средств, что положительно скажется на марже и позволит удержать чистые процентные доходы банка от снижения.

Решение Сбербанка не приведет к изменению нашей модели оценки. Мы по-прежнему оцениваем справедливую стоимость обыкновенных акций банка на уровне 93 руб. за бумагу.

Макс Шеин. Head of Research

Электроэнергетика

Екатерина Трипотень
Аналитик

Переход на RAB распредсетевых компаний имеет все шансы завершиться в срок

Все МРСК в срок подали заявки в Федеральную службу по тарифам РФ на перевод оставшихся региональных филиалов на новую систему регулирования RAB с 1 января 2011 года, сообщил Интерфакс. Начиная со следующей недели ФСТ начнет рассматривать эти заявки, первыми могут быть приняты тарифные решения по 15 регионам Северо-Западного, Южного, Приволжского и Уральского федеральных округов.

Новость позитивна для всего сектора распредсетей, поскольку означает, что переход на RAB завершится все же в обозначенные правительством РФ сроки, несмотря на задержку с подготовкой необходимых нормативных документов летом 2010 года. В наибольшей степени, по нашим ожиданиям, она может отразиться на котировках тех МРСК, чьи заявки ФСТ будет рассматривать первыми, то есть распредсетевых компаний Юга, Северного Кавказа, Северо-Запада и Урала.

Газпром может продать пакеты акций ФСК и Холдинга МРСК

Газпром Энергохолдинг, владеющий генерирующими активами группы Газпром, предлагает продать пакеты акций ФСК и Холдинга МРСК, чтобы закрыть дефицит инвестпрограммы генерирующих компаний, и выносит соответствующий вопрос на обсуждение совета директоров газовой монополии, пишет Коммерсантъ.

Речь идет о 3,7% ФСК и 10.5-процентном пакете Холдинга МРСК; по информации газеты, уже до конца года эти активы могут быть переведены с баланса Газпром Энергохолдинга на нидерландскую Gazprom Finance BV для последующей продажи. Один из вариантов реализации – на открытом рынке. «Акции ФСК и МРСК могут быть выведены на биржу. Не вижу в этом проблем, на них сейчас высокий спрос», – цитирует газета свой источник.

Новость негативна для акций ФСК и Холдинга МРСК, поскольку избыточное предложение бумаг на рынке окажет давление на их котировки.

Новый мэр Москвы высказался против объединения теплосетей столицы и генерации тепла, что негативно для Мосэнерго

Новый мэр Москвы Сергей Собянин высказался против консолидации в единый комплекс теплосетей Москвы, которые находятся на балансе контролируемой столичным правительством Московской теплосетевой компании, и бизнеса по производству тепла, которым преимущественно занимается Мосэнерго. Таким образом, он ответил на предложение Газпрома, который чуть раньше проявил интерес к приобретению контрольного пакета МТК.

Контроль над теплосетями особенно актуален для Мосэнерго в связи с существованием конкурента на рынке тепла Москвы – компании МОЭК, образованной на базе котельных города. МОЭК – основной акционер МТК, Мосэнерго давно «воюет» с ними за доступ к конечному потребителю; от исхода этой войны зависит и электрическая загрузка ТЭЦ компании. И смена правительства Москвы давала Мосэнерго надежды на разрешение ситуации в свою пользу. Кроме того, сохранение существующего положения лишает Мосэнерго возможности поучаствовать в следующей после либерализации рынка электроэнергии истории для ТГК – переходе на RAB в теплопередаче.

Екатерина Трипотень. Аналитик

Инфраструктура



Ирина Пенкина
Аналитик

Центрдорстрой постепенно восстанавливает свои финансовые показатели

Центрдорстрой опубликовал достаточно хорошие финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года, продемонстрировав существенный рост выручки, EBITDA и чистой прибыли. Выручка компании составила 3713 млн руб., превысив соответствующий показатель за весь 2009 год. Центрдорстрой сохраняет низкий уровень долговой нагрузки. Общий долг компании составляет 90 млн руб., тогда как денежные средства превышают данный объем. Тем не менее показатели ее рентабельности остаются на низком уровне, что снижает привлекательность акций.

млн руб.	9M'10	9M'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	3712.8	2003.0	85%	3092.9	7893.2	-61%
Валовая прибыль	141.3	48.5	191%	81.5	299.8	-73%
Валовая рентабельность	3.8%	2.4%	1.4п.п.	2.6%	3.8%	-1.2п.п.
EBITDA	184.1	108.0	71%	144.6	341.4	-58%
Рентабельность EBITDA	5.0%	5.4%	-0.4п.п.	4.7%	4.3%	0.4п.п.
Чистая прибыль	70.5	48.7	45%	117.5	199.2	-41%
Чистая рентабельность	1.90%	2.43%	-1п.п.	3.80%	2.52%	1.3п.п.

Источник: данные компании, оценка БКС

В настоящее время мы считаем, что акции компании не представляют интерес для инвестирования – малая ликвидность в РТС даже для этого сектора и низкая рентабельность снижают привлекательность данных активов.

Опубликованы сильные финансовые результаты Мостостроя-11 за 9 месяцев 2010 года

Финансовые результаты Мостостроя-11 текущего года говорят о том, что компании удалось решить бо*л*ьшую часть проблем, повлекших за собой столь слабые результаты предыдущего периода. За 9 месяцев текущего года она значительно улучшила свои финансовые показатели. Выручка компании увеличилась по сравнению с соответствующим показателем прошлого года на 60%, до 5266.5 млн руб., EBITDA – на 45%, до 576 млн руб., чистая прибыль – в 2.5 раза, до 237 млн руб. В настоящее время компания обладает необходимым портфелем заказов, обеспечивающим стабильный денежный поток на ближайшие три года. Отметим, что долговая нагрузка Мостостроя-11 находится на приемлемом уровне – отношение чистого долга к EBITDA`10 составляет 0.4x.

млн руб.	9M'10	9M'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	5266.5	3289.2	60%	5385.5	7576.5	-29%
Валовая прибыль	609.8	288.6	111%	1092.4	1707.1	-36%
Валовая рентабельность	11.6%	8.8%	2.8п.п.	20.3%	22.5%	-2.2п.п.
EBITDA	576.8	397.3	45%	1160.1	1810.8	-36%
Рентабельность EBITDA	11.0%	12.1%	-1.1п.п.	21.5%	23.9%	-2.4п.п.
Чистая прибыль	236.9	91.7	158%	34.5	85.7	-60%
Чистая рентабельность	4.50%	2.79%	2п.п.	0.64%	1.13%	0п.п.

Источник: данные компании, оценка БКС

Мы позитивно оцениваем финансовые результаты Мостостроя-11 и считаем, что они должны оказать положительное воздействие на котировки уже в ближайшее время. Также отметим, что в начале текущего года Мостотрест приобрел блок-пакет в Мостострое-11. Согласно данным ежеквартального отчета Мостотреста, сумма сделки составила 1575 млн руб., что соответствует $2423 за акцию. Мы не ожидаем в ближайшее время восстановления котировок до этого ценового уровня, так как данная цена учитывает премию за размер пакета. Тем не менее появление столь крупной компании сектора в качестве одного из акционеров может положительно отразиться на объеме заказов Мостостроя-11. Кроме того, вполне возможно, что в ближайшее время Мостотрест продолжит наращивать свою долю в уставном капитале Мостостроя-11. Увеличение Мостотрестом доли до контрольной позволит ему консолидировать результаты Мостостроя-11 на своем балансе. Наша целевая цена по акциям компании составляет $1925 за бумагу.

Мосинжстрой опубликовал слабые финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года

За 9 месяцев 2010 года Мосинжстрой снизил основные финансовые показатели относительно соответствующих результатов прошлого года. Его выручка уменьшилась на 58%, до 5190.5 млн руб., чистая прибыль упала на 37%, до 19.7 млн руб. Компания сохраняет высокий уровень долговой нагрузки – отношение чистого долга к EBITDA превышает 10x. По данным ежеквартального отчета за 9 месяцев 2010 года, компания принимала участие более чем в 30 тендерах, из которых было выиграно всего 5 на общую сумму чуть более 1.7 млрд руб. Компания обладает достаточно небольшим объемом

заказов, что снижает привлекательность ее активов.

млн руб.	9M'10	9M'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	5190.5	12265.4	-58%	15470.5	29654.6	-48%
Валовая прибыль	547.8	537.5	2%	737.6	1065.7	-31%
Валовая рентабельность	10.6%	4.4%	6.2п.п.	4.8%	3.6%	1.2п.п.
EBITDA	351.9	359.6	-2%	26.5	340.0	-92%
Рентабельность EBITDA	6.8%	2.9%	3.8п.п.	0.2%	1.1%	-1.0п.п.
Чистая прибыль	19.7	31.1	-37%	37.1	72.6	-49%
Чистая рентабельность	0.38%	0.25%	0п.п.	0.24%	0.24%	0.0п.п.

Источник: данные компании, оценка БКС

В настоящее время мы рекомендуем воздерживаться от инвестиций в акции Мосинжстроя.

Ирина Пенкина. Аналитик

Транспорт и химия

Владислав Метнев
Аналитик

Уралкалий подписал долгосрочные договоры с производителями сложных удобрений

Уралкалий вчера сообщил, что подписал трехлетние договоры поставки хлористого калия российским производителям сложных удобрений Еврохиму и ФосАгро. В частности, договоры устанавливают минимальную экспортную цену в качестве базы для расчета цены поставок хлористого калия российским потребителям. Их условия предполагают, что указанная цена будет объявляться ежеквартально. Так, цена на хлористый калий в I квартале 2011 года составит 5700 руб. за тонну.

Мы позитивно смотрим на факт заключения договоров, поскольку условия фактически подтверждают ранее объявленные принципы либерализации рынка калия в России. В то же время объявленная цена на хлористый калий для российских потребителей в в I квартале 2011 года ниже наших ожиданий. Ранее называлась цена в 6300 руб. за тонну в 2011 году. Тем не менее, исходя из средней цены на калий в России в 2010 году (у Уралкалия средняя цена реализации в I полугодии 2010 года составила 4419 руб. за тонну), фактически компании удалось добиться 29-процентного роста цен на свою продукцию, продаваемую производителям сложных удобрений.

Уралкалий также сообщил, что объем поставок хлористого калия на российский рынок в 2011 году составит 600 тыс. т. Исходя из ранее объявленных цен на хлористый калий для других групп потребителей в России, средняя цена реализации на внутреннем рынке для Уралкалия составит 5797 руб. за тонну, что на 31% выше аналогичного показателя данной компании в 2010 году.

	Объем поставок, тыс. т	Цена реализации, руб. за тонну
Производители сложных удобрений	500	5 700
Сельхозпроизводители	30	4 250
Промышленные потребители	70	7 150
Средняя цена		**5 797**

Производители вертолетов: хорошие финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года

Российские производители вертолетов опубликовали неплохую отчетность за 9 месяцев 2010 года, продемонстрировав восстановление финансовых показателей. Основными факторами роста стали увеличение заказов Минобороны и повышение экспортных продаж. Лидером роста финансовых показателей стал Роствертол, выручка которого за 9 месяцев 2010 года повысилась на 89% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Операционная прибыль компании увеличилась на 161% соответственно. Чистая прибыль Роствертола составила $25 млн против $7 млн за аналогичный период прошлого года. Казанский вертолетный завод показал рост выручки на 46% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, а чистой прибыли – на 119%. В свою очередь, выручка Улан-Удэнского завода выросла на более скромные 7%, а чистая прибыль компании увеличилась на 7%.

Из трех российских производителей вертолетной техники, акции которых торгуются на рынки, наиболее привлекательным нам представляется Роствертол, который торгуется по P/BV 0.88 и P/E 2010e 3.76.

Роствертол				
	2009	9M 2009	9M 2010	Изм. %
Выручка	265,25	149,58	282,79	89%
EBITDA	40,82	21,87	54,86	151%
Операционная прибыль	34,98	18,88	49,20	161%
Чистая прибыль	15,34	6,62	25,00	277%

Казанский вертолетный завод				
	2009	9M 2009	9M 2010	Изм. %
Выручка	474,00	308,78	451,31	46%
EBITDA	65,81	36,87	100,14	172%
Операционная прибыль	62,83	34,93	97,30	179%
Чистая прибыль	48,54	34,28	75,12	119%

Улан-Удэнский авиационный завод				
	2009	9M 2009	9M 2010	Изм. %
Выручка	388,51	304,08	325,11	7%
EBITDA	111,53	94,29	88,80	-6%
Операционная прибыль	107,65	91,25	85,55	-6%
Чистая прибыль	79,31	68,02	75,14	10%

Акрон рассматривает возможности объединения с конкурентами

Акрон рассматривает возможности слияния с конкурентами в 2011 году, о чем сообщил СМИ главный акционер компании Вячеслав Кантор. В качестве объекта для слияния были названы Уралхим и Минудобрения. Представители последних двух компаний не прокомментировали возможности слияния с Акроном. Мы считаем объединение производителей азотных удобрений

логичным шагом, поскольку это позволит компаниям реализовать целый ряд операционных и маркетинговых синергий, а также создать объединения с большими финансовыми возможностями для привлечения долгового капитала для финансирования массивной инвестиционной программы. До объявления фактических объектов для объединения Акрона и условий объединения мы воздержимся от финансовой оценки планов компании.

Владислав Метнев. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Запасы сырой нефти в США сократились на 7.3 млн барр.

По официальным данным Минэнерго США, запасы сырой нефти в Штатах упали на 7.3 млн барр., запасы бензинов снизились на 2.7 млн барр., дистилляты сократились на 1.1 млн барр.

Запасы в США, тыс. барр.

	EIA*	API*
Нефть	357 596	352 542
Изменение за неделю	*-7 286*	*-7 652*
Бензины	207 679	214 638
Изменение за неделю	*-2 657*	*-1 653*
Дистилляты	158 792	157 633
Изменение за неделю	*-1 110*	*+222*

**за неделю, завершившуюся 12 ноября*

Снижение запасов в США оказалось неожиданным для рынка, консенсус-прогноз Рейтер составлял +100 тыс. барр. по сырой нефти, -800 тыс. барр. по бензинам и -2.2 млн барр. по дистиллятам.

Мы полагаем, что данные по запасам окажут поддержку ценам на нефть, которые в последнее время снижались на опасениях ужесточения кредитно-денежной политики и укреплении американской валюты.

Андрей Полищук. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Норникель займется железной рудой

По сообщению Металл-Курьера, Норильский никель к 2016 году планирует начать производство железорудного концентрата на Быстринском месторождении. В настоящее время на участке завершены геологоразведочные работы, ведется подготовка к освоению рудника. По предварительным планам, проектные мощности ГОКа по производству железорудного концентрата составят 2.1 млн т в год, меди в концентрате – 62 тыс. т в год и золота в концентрате – 6.3 тыс. т. К строительным работам планируется приступить в 2012 году, ввод объекта в эксплуатацию ожидается в 2015-2016 годах.

Среднее содержание железа в руде Быстрыкинского месторождения составляет 23%, т. е. почти в два раза ниже среднего мирового показателя. По этой причине себестоимость производства железорудного концентрата на месторождении будет выше, а рентабельность – ниже. Однако позитивное влияние на рентабельность проекта могут оказать производства концентратов меди и золота.

На данный момент новость не несет в себе какого-либо позитива для акций Норникеля, т. к. полное ТЭО проекта еще не подготовлено. Согласно нашей оценке, текущая справедливая стоимость Норникеля составляет $177 за

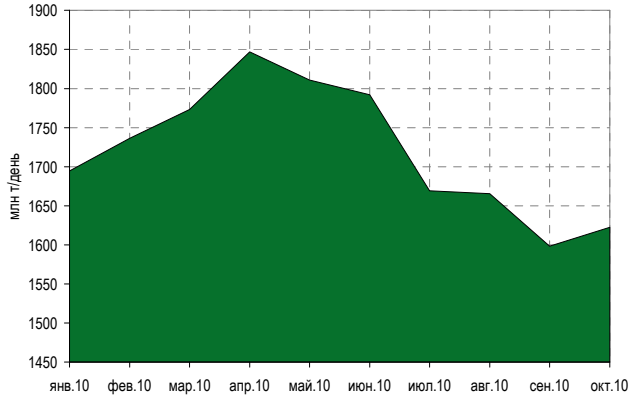
акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Китайские сталевары возвращают потери

По данным Metal Bulletin, китайские сталелитейные компании нарастили среднедневной объем производства стали с 1.564 млн т в первой декаде октября до 1.601 млн т, или на 2.4%, за первые десять дней ноября. Данный показатель на 1.4% ниже октябрьской среднедневной выработки, но на 0.6% выше сентябрьских результатов.

Рост производства стали в Китае является позитивной новостью на фоне начала сокращения производства стали с сентября текущего года, последовавшего за решением правительства снизить энергопотребление в сталелитейном секторе. Восстановление производства стали отражает позитивную динамику спроса на сталелитейную продукцию в КНР.

Среднедневной объем производства стали в КНР растет, несмотря на правительственные меры



Источник: Bloomberg

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11007.88	-0.14%
NASDAQ	2476.01	0.25%
S&P 500	1178.59	0.02%
Nikkei 225	10013.63	2.06%
KOSPI	1892.47	1.28%
DAX	6700.07	0.55%
CAC 40	3792.35	0.79%
FTSE 100	5692.56	0.19%
MERVAL	3164.40	1.34%
BOVESPA	69708.63	0.75%
ММВБ	1533.92	0.48%
РТС	1569.97	0.12%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	83.59	1.20%
Нефть (WTI)	80.44	-2.31%
Нефть (Urals)	85.31	0.02%
Газ	4.64	3.14%
Золото	1337.33	0.00%
Серебро	25.60	1.08%
Палладий	679.75	3.70%
Платина	1654.75	0.91%
Никель	21485.00	3.53%
Медь	8224.00	0.69%
Цинк	2097.75	-1.58%
Алюминий	2249.00	1.55%

Курсы валют		
USD/RUR	31.349	-0.93%
EUR/RUR	42.286	-0.16%
Euro/USD	1.3599	0.50%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.452	-0.0009
US 30, %	3.896	0.0084
Brazil 30, %	4.951	-0.0529
Mexico 31, %	5.329	-0.2972

Фьючерс на индекс РТС					
Декабрьский	1564.65	-0.50%	Мартовский	1563.05	-0.47%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.39	-0.18%	5.39	-0.65%	-0.06%
Газпром нефть	4.05	-0.72%	4.09	-0.97%	-0.87%
ЛУКОЙЛ	54.96	0.17%	54.95	-0.36%	0.02%
Роснефть	6.78	0.08%	6.78	-0.66%	0.10%
Сургутнефтегаз	0.94	-0.67%	0.93	-1.38%	1.37%
Сургутнефтегаз пр.	0.46	-0.34%	0.46	-1.94%	1.44%
ГМК Норникель	184.47	0.58%	193.00	0.42%	-4.42%
Северсталь	13.94	1.24%	14.00	0.43%	-0.44%
Полюс Золото	54.68	2.94%	65.50	0.15%	-16.52%
ММК	0.99	0.86%	0.99	0.39%	-0.04%
Мечел	23.82	0.33%	23.33	-1.77%	2.12%
НЛМК	3.76	0.75%	3.78	0.53%	-0.28%
Полиметалл	15.75	-2.09%	15.63	-1.88%	0.79%

Календарь событий

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.