

Market A2Z

15 ноября 2010 г.

Смотрим на Запад.

На прошлой неделе индекс ММВБ протестировал уровень 1600 пунктов, после чего показывал только отрицательную динамику. Однако день за днем темпы снижения уменьшались.

Этим утром фон для открытия разнонаправленный: фьючерсы на американские индексы немного прибавляют, нефть также отыгрывает потери, дорожая на 0.2-0.3%, однако фьючерс на индекс РТС не указывает на оптимизм, несколько снижаясь.

В ближайшее время возможно либо продолжение плавной коррекции, либо консолидация на текущих уровнях, а сигналов о предновогоднем ралли на горизонте пока не видно. Посмотрим, что будут делать дальше западные рынки.

Эдуард Бадаев

В ОБЗОРЕ

ИНФРАСТРУКТУРА

- Слабые финансовые результаты Дормоста за 9 месяцев 2010 года
- Неоднозначные финансовые результаты Мостоотряда №19 за 9 месяцев 2010 года

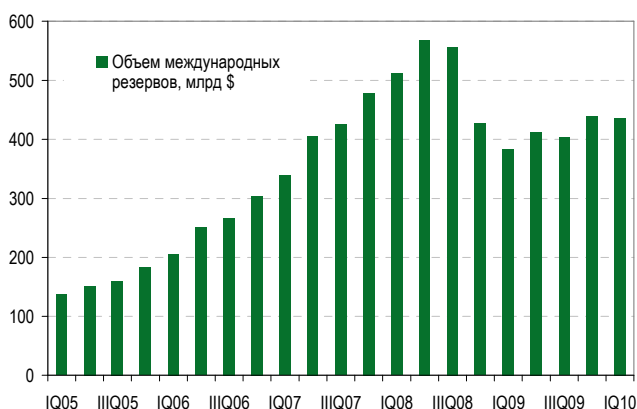
ТРАНСПОРТ И ХИМИЯ

- Минпромторг предлагает ввести льготные цены на газ для производителей азотных удобрений
- Сильвинит опубликовал сильные финансовые результаты за III квартал 2010 года и объявил об агрессивных планах роста добычи на 2011 год
- Уралкалий опубликовал нейтральные финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Распадская возобновила добычу на закрытой Ростехнадзором шахте
- Результаты «дочек» Мечела не оправдали наших ожиданий
- Ашинский завод отчитался за III квартал 2010 года

ГРАФИК ДНЯ



Объем международных резервов России стабилизировался на уровне \$430 млрд. благодаря высоким мировым ценам на нефть.

Источник: ЦБ РФ, БК

СЕГОДНЯ

- Газпром начнет road-show еврооблигаций объемом \$1 млрд.
- Интер РАО ЕЭС, Акрон представят финансовые результаты по РСБУ за III квартал 2010 года.
- Пройдет внеочередное собрание акционеров ОАО «Сильвинит».
- 13:00: выйдут данные по торговому балансу еврозоны за сентябрь. Ожидается профицит в 1 млрд евро.
- 16:30: данные по розничным продажам в США за октябрь. Ожидается рост на 0.7%.
- 18:00: данные об объеме коммерческих запасов за сентябрь. Ожидается увеличение на 0.8%.

PTC 1 610.8 -1.16%	S&P500 1 199 -1.18%	KOSPI 1 884 0.24%	Nikkei 9 828 1.06%	EUR/USD 1.367 0.04%	WTI 84.9 -3.34%	GOLD 1 365.2 -2.89%
---------------------------	--------------------------------	--------------------------	---------------------------	----------------------------	------------------------	----------------------------

Инфраструктура



Ирина Пенкина
Аналитик

Слабые финансовые результаты Дормоста за 9 месяцев 2010 года

Дормост опубликовал слабые финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2010 года. Снижение выручки относительно результата прошлого года составило 24%, между тем компания несколько улучшила значения EBITDA и чистой прибыли. Однако Дормост сохраняет низкие показатели рентабельности. Кроме того, компания обладает высоким для сектора уровнем долговой нагрузки – отношение чистого долга к EBITDA составляет 6.7х.

млн руб.	3кв'10	3кв'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	2199.8	2908.8	-24%	4447.1	6243.3	-29%
Валовая прибыль	42.1	56.2	-25%	73.0	59.5	23%
Валовая рентабельность	1.9%	1.9%	0.0 п.п.	1.6%	1.0%	0.7 п.п.
EBITDA	90.3	77.2	17%	66.3	49.5	34%
Рентабельность EBITDA	4.1%	2.7%	1.4 п.п.	1.5%	0.8%	0.7 п.п.
Чистая прибыль	0.8	0.4	85%	1.9	12.0	-84%
Чистая рентабельность	0.03%	0.01%	0 п.п.	0.04%	0.19%	0 п.п.

Источник: данные компании, оценка БКС

Мы считаем, что с восстановлением экономики компании в перспективе удастся улучшить свои финансовые результаты. В настоящее время Дормост сообщает о получении новых контрактов. В июне текущего года московский Дорстрой выиграл конкурс на заключение государственного контракта на проектирование и строительство 8 морских терминалов в порту в Сочи. Сумма контракта составила 826.8 млн руб. (с учетом НДС). Тем не менее высокий уровень долговой нагрузки, снижение финансовых показателей, а также чересчур низкая ликвидность акций Дормоста в РТС даже для инфраструктурного сектора снижают привлекательность инвестиций в бумаги компании.

Неоднозначные финансовые результаты Мостоотряда №19 за 9 месяцев 2010 года

Мостостроительный отряд №19 (Санкт-Петербург), крупная организация транспортного строительства, реализующая ряд проектов в Петербурге и Ленинградской области, а также Москве и Сочи, представил достаточно сильные финансовые результаты. Однако показатели работы компании оказались значительно хуже, чем в I полугодии. Уровень ее долга остается на приемлемом уровне – отношение чистого долга к EBITDA составляет 1.4х.

млн руб.	3кв'10	3кв'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	4909.6	2936.4	67%	7136.0	13367.1	-47%
Валовая прибыль	26.2	157.4	-83%	920.8	1565.0	-41%
Валовая рентабельность	0.5%	5.4%	-4.8 п.п.	12.9%	11.7%	1.2 п.п.
EBITDA	155.7	142.5	9%	533.8	621.4	-14%
Рентабельность EBITDA	3.2%	4.9%	-1.7 п.п.	7.5%	4.6%	2.8 п.п.
Чистая прибыль	17.0	10.6	61%	172.6	463.0	-63%
Чистая рентабельность	0.35%	0.36%	-0.01 п.п.	2.42%	3.46%	-1 п.п.

Источник: данные компании, оценка БКС

Отметим, что компания обладает достаточным объемом заказов.

Мостоотряд №19 принимает участие в строительстве транспортной инфраструктуры в Сочи. Кроме того, компания имеет ряд контрактов на строительство Западного скоростного диаметра в Санкт-Петербурге. В октябре текущего года она выиграла еще один подряд на строительство участка ЗСД в Петербурге. Стоимость контракта составила \$283 млн (8.725 млрд руб.). В марте Мостоотряд №19 получил подряд на строительство другого участка, стоимостью \$140 млн, на конкурсе, итоги которого были подведены в мае; стоимость контракта составила \$470 млн. Мы считаем, что данные работы позволят улучшить финансовые показатели компании и обеспечить стабильный денежный поток на ближайшие два года.

Мы считаем, что акции Мостостроительного отряда №19 интересны для долгосрочного инвестирования. Наша целевая цена составляет \$2072 за бумагу.

Ирина Пенкина. Аналитик

Транспорт и химия

Владислав Метнев
Аналитик

Минпромторг предлагает ввести льготные цены на газ для производителей азотных удобрений

По информации Интерфакса, Минпромторг предлагает снизить цену на газ для производителей азотных удобрений на 10-15% в 2011 году и ввести льготные цены на газ для новых проектов по созданию производств минеральных удобрений. Данные инициативы содержатся в материалах, подготовленных к совещанию правительства, которое должно состояться в ближайшие дни. Ранее предполагалось, что цены на газ для промышленных потребителей будут индексированы на 15% в 2011 году. Также правительство планирует обсудить изменения в тарифах на транспортировку удобрений по территории России.

По нашему мнению, представленные инициативы могут стать основой программы поддержки производителей сложных удобрений, рентабельность которых находится под серьезным давлением из-за роста транспортных и газовых тарифов, а также из-за запланированного увеличения стоимости калийных удобрений, используемых в качестве сырья при производстве сложных удобрений. Если представленные инициативы будут приняты, изменения позитивно отразятся на рентабельности таких компаний, как Акрон, Фосагро, Уралхим и Еврхим.

Сильвинит опубликовал сильные финансовые результаты за III квартал 2010 года и объявил об агрессивных планах роста добычи на 2011 год

Сильвинит опубликовал сильные финансовые результаты за III квартал 2010 года, подтверждая восстановление на экспортных рынках хлористого калия. Так, выручка за III квартал составила \$302 млн, что на 17% выше предыдущего квартала. Рост выручки обеспечен увеличением экспортной составляющей на фоне роста спотовых цен на хлористый калий и повышением объема продаж. Себестоимость выросла на 8% на фоне увеличения объемов производства. Чистая прибыль компании за III квартал 2010 года составила \$159 млн, увеличившись на 25%. Показатели операционной чистой прибыли за 9 месяцев 2010 года выросли на 14% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Отчет о прибылях и убытках, \$ млн

	2 кв.	3 кв.	Изм. %	9М	9М	Изм.
Экспортная выручка	259	302	17%	590	800	36%
Выручка (вн. рынок)	54	52	-5%	131	161	23%

Выручка (вн. рынок)	54	52	-5%	131	161	23%
Всего выручка	313	354	13%	721	962	33%
Себестоимость	(83)	(89)	8%	(154)	(248)	61%
Валовая прибыль	231	265	15%	568	714	26%
Валовая маржа, %	74%	75%		79%	74%	
Коммерческие расходы	(45)	(61)	34%	(66)	(143)	117%
Управленческие расходы	(9)	(9)	-2%	(23)	(27)	19%
Операционная прибыль	176	195	11%	479	544	14%
Маржа EBIT, %	56%	55%		66%	57%	
Прочие статьи	(26)	(2)	-91%	(34)	(37)	8%
Доналоговая прибыль	150	192	28%	445	508	14%
Налог на прибыль	(23)	(34)	46%	(72)	(83)	15%
Ставка налога, %	-15%	-18%		-16%	-16%	
Чистая прибыль	127	159	25%	373	424	14%
Маржа по чистой прибыли, %	41%	45%		52%	44%	

Источник: данные компании, оценка БКС

Компания также опубликовала свои планы в отношении роста производства калия на 2011 год. В частности, Сильвинит собирается увеличить производство до 5.64 млн т хлористого калия, что на 3% выше максимального уровня добычи (2007 год), который был достигнут компанией за последние несколько лет. В 2016 году Сильвинит планирует увеличить добычу до уровня 6.93 млн т. Ранее он сообщал, что производство хлористого калия в 2010 году должно составить 4.20 млн т. Объявленные цифры предполагают, что рост производства хлористого калия в следующем году достигнет 34%.

Амбициозные планы компании в отношении уровня производства в 2011 году предполагают фактическое возвращение экспортного рынка хлористого калия на докризисные уровни. Объявленные цифры превышают наши ожидания в отношении уровня выпуска калия Сильвинитом в 2011 году на 13%. Мы сохраняем наш позитивный взгляд на компанию.

Уралкалий опубликовал нейтральные финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года

Уралкалий опубликовал в целом нейтральные финансовые результаты за III квартал 2010 года по российским стандартам. Несмотря на 9-процентный рост производства хлористого калия за данный период по сравнению с предыдущим кварталом, выручка компании за июль-сентябрь 2010 года уменьшилась на 6% по сравнению со II кварталом 2010 года. Снижение произошло за счет сокращения экспортных поставок. Мы полагаем, что во II квартале 2010 года часть экспортных поставок компании были осуществлены за счет продажи запасов готовой продукции, а в III квартале продажи Уралкалия соответствовали в основном объемам производства данного квартала. Несмотря на снижение выручки, в III квартале 2010 года компании удалось сохранить маржу по операционной прибыли на уровне 45%. Чистая прибыль компании за III квартал составила \$118 млн, что предполагает рост на 29% по сравнению с предыдущим кварталом. Увеличение по чистой прибыли компании достигнуто за счет снижения прочих расходов в III квартале. За 9 месяцев 2010 года выручка Уралкалия повысилась на 57% вслед за ростом цен на экспортных рынках и увеличением поставок за рубеж. Чистая прибыль компании за 9 месяцев составила \$330 млн, что фактически в два раза выше аналогичного показателя за аналогичный период 2009 года. Мы позитивно оцениваем финансовые результаты Уралкалия, однако считаем, что опубликованные цифры уже заложены в цене акций, а сама публикация отчетности по российским стандартам будет иметь нейтральный характер для акций компании.

Отчет о прибылях и
убытках, \$ млн

	2 кв. 2010	3 кв. 2010	Изм. %	9М 2009	9М 2010	Изм. %
Экспортная выручка	325	301	-7%	569	938	65%
Продажи на вн. р-ке	41	42	2%	100	112	12%
Всего выручка	366	343	-6%	669	1,050	57%
Себестоимость	(105)	(93)	-12%	(194)	(298)	54%
Валовая прибыль	261	251	-4%	476	752	58%
Валовая маржа, %	71%	73%		71%	72%	
Коммерческие расходы	(59)	(54)	-10%	(59)	(169)	188%
Управленческие расходы	(37)	(43)	16%	(71)	(109)	53%
Операционная прибыль	164	154	-6%	346	474	37%
Маржа EBIT, %	45%	45%		52%	45%	
Прочие статьи	(50)	(8)	-84%	(135)	(75)	-45%
Доналоговая прибыль	114	145	28%	211	400	90%
Налог на прибыль	(22)	(27)	22%	(50)	(70)	40%
Ставка налога, %	-20%	-19%		-24%	-17%	
Чистая прибыль	91	118	29%	161	330	105%
Маржа по чистой прибыли, %	25%	34%		24%	31%	

Владислав Метнев. Аналитик

Металлургия

Олег Петропавловский
АналитикЭдуард Бадаев
Ассистент

Распадская возобновила добычу на закрытой Ростехнадзором шахте

По сообщению СМИ, Распадская возобновила добычу на шахте МУК-96, добыча на которой была остановлена 20 октября 2010 года по предписанию Ростехнадзора. По нашим оценкам, за время простоя компания не добыла около 128 тыс. т угля, или 1.8% от нашего прогноза по добыче на 2010 год.

Мы считаем новость позитивной для акций компании. Потерянный объем, по нашему мнению, является незначительным и не окажет влияния на фундаментальные показатели Распадской.

Согласно нашей оценке, текущая справедливая стоимость Распадской составляет \$9.28 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Результаты «дочек» Мечела не оправдали наших ожиданий

В субботу были опубликованы финансовые результаты Южуралникеля за III квартал 2010 года.

Финансовые результаты Южуралникеля за III квартал 2010 года по РСБУ

Показатель, млн руб.	3Q09	3Q10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	2 327	2 862	23%	3 052	-6%
EBITDA	357	7	-98%	211	-97%
Рент-ть по EBITDA	15%	0%		7%	
Чистая прибыль	369	139	-62%	142	-2%
Чистая рент-ть	16%	5%		5%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

Основным негативным моментом в отчетности является низкий уровень

выручки, который связан с низкими ценами реализации ферроникеля на внутреннем рынке РФ. Средняя цена никеля компании в III квартале была на 32% ниже средней цены на LME, что негативно отразилось на выручке и EBITDA соответственно. По нашему мнению, существует две возможные причины данного расхождения: либо Мечел не полностью расплатился со своей дочерней компанией за поставленную продукцию, либо между материнской компанией и «дочкой» осуществлялось трансфертное ценообразование. Мы считаем, что наиболее вероятным является первая причина, т. к. ранее цены реализации Южуралникеля полностью соответствовали рыночным и Мечел не прибегал к трансфертам. В наших прогнозах мы закладываем возвращение цен реализации компании на рыночный уровень.

Также в субботу были опубликованы финансовые результаты Коршуновского ГОКа по РСБУ за III квартал 2010 года.

Финансовые результаты Коршуновского ГОКа за III квартал 2010 года по РСБУ

Показатель, млн руб.	3Q09	3Q10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	1 351	2 378	76%	2 883	-18%
EBITDA	283	1 297	358%	1 764	-26%
Рент-ть по EBITDA	21%	55%		61%	
Чистая прибыль	133	900	578%	1 401	-36%
Чистая рент-ть	10%	38%		49%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

Компания также не оправдала наших ожиданий по выручке в III квартале в связи с более низкими ценами реализации продукции. Во II квартале ГОК продавал железорудный концентрат по цене 2651 руб. за тонну, и мы ожидали их снижения до 2450 руб. за тонну, которые были средними по рынку. Однако в III квартале компания снизила цену реализации до 2021 руб. за тонну, что на 18% ниже рынка.

Мы считаем, что негативная динамика цен Коршуновского ГОКа также может быть связана с политикой продаж Мечелу, и ожидаем возвращения цен реализации на рыночный уровень в IV квартале 2010 года.

Согласно нашей оценке, текущая справедливая стоимость Южуралникеля составляет \$398 за акцию, Коршуновского ГОКа – 93 800 руб. за акцию, рекомендация для обеих бумаг – «ПОКУПАТЬ».

Ашинский завод отчитался за III квартал 2010 года

Ашинский металлургический завод (АМЗ) опубликовал отчетность по РСБУ за III квартал 2010 года.

Финансовые результаты АМЗ за III квартал 2010 года

Показатель, \$ млн	3Q09	3Q10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	2,642	3,239	23%	3,875	-16%
EBITDA	251	275	10%	678	-59%
Рент-ть по EBITDA	10%	8%		17%	
Чистая прибыль	252	210	-17%	363	-42%
Чистая рент-ть	10%	6%		9%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

Изначально наш прогноз по выручке превысил фактическое значение, в связи с чем все остальные показатели также продемонстрировали значительное расхождение. Главной причиной этому послужили более высокие цены на главную продукцию, толстый прокат, заложенные в нашу модель на III квартал, исходя из того, что объемы производства оказались на уровне ожиданий. Несмотря на стабильность средних мировых цен на толстый лист в

III квартале, средние цены АМЗ упали на 14% для отечественных потребителей и на 39.5% для иностранных. Такая нерыночная динамика, скорее всего, будет компенсирована повышением цен в IV квартале, в связи с чем мы нейтрально оцениваем данные результаты. Также мы ожидаем, улучшения показателей рентабельности по EBITDA за счет снижения себестоимости благодаря полному переходу на электроплавильный способ производства стали.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Ашинского металлургического завода составляет 25.85 руб. за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	11192.58	-0.80%
NASDAQ	2518.21	-1.46%
S&P 500	1199.21	-1.18%
Nikkei 225	9827.51	1.06%
KOSPI	1884.18	0.24%
DAX	6734.61	0.17%
CAC 40	3831.12	-0.94%
FTSE 100	5796.87	-0.32%
MERVAL	3215.48	-3.75%
BOVESPA	70367.15	-1.16%
MMBB	1541.10	-0.51%
PTC	1610.78	-1.16%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	85.87	0.37%
Нефть (WTI)	84.88	-3.34%
Нефть (Urals)	84.49	-2.92%
Газ	4.51	-2.28%
Золото	1365.15	-2.89%
Серебро	25.96	-5.13%
Палладий	673.25	-0.07%
Платина	1675.88	-0.39%
Никель	22614.00	-5.50%
Медь	8628.00	-2.35%
Цинк	2372.00	-5.83%
Алюминий	2378.75	-2.17%

Курсы валют

USD/RUR	30.841	-1.07%
EUR/RUR	42.231	-0.41%
Euro/USD	1.3674	0.04%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.222	-0.0010
US 30, %	3.859	0.0093
Brazil 30, %	4.903	0.0043
Mexico 31, %	5.298	0.1887

Фьючерс на индекс РТС

Декабрьский	1610.05	0.00%	Мартовский	1607.80	0.00%
-------------	---------	-------	------------	---------	-------

	Цена акции на ММВБ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.56	-0.23%		5.59	-1.15%	-0.51%
Газпром нефть	4.02	-0.56%		4.08	-1.26%	-1.46%
ЛУКОЙЛ	56.14	-0.60%		56.60	-1.65%	-0.81%
Роснефть	7.03	-0.03%		7.03	-0.92%	0.01%
Сургутнефтегаз	0.96	-1.19%		0.96	-3.43%	0.45%
Сургутнефтегаз пр.	0.48	0.24%		0.48	-2.22%	-1.29%
ГМК Норникель	189.96	-0.80%		202.00	-0.74%	-5.96%
Северсталь	14.38	-1.77%		14.61	-0.68%	-1.58%
Полюс Золото	51.81	-1.40%		67.60	1.35%	-23.36%
ММК	0.98	-0.97%		1.00	-1.81%	-1.94%
Мечел	24.84	-1.07%		24.85	-3.16%	-0.04%
НЛМК	3.68	-2.55%		3.79	3.18%	-3.06%
Полиметалл	16.09	-1.72%		16.23	-2.23%	-0.89%

Календарь событий

ноябрь	Росинтер: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
	Верофарм: предварительные данные по продажам за 9 месяцев 2010 года
8-26 ноября	Разгуляй: Финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
15 ноября	Аэрофлот: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
	Евраз: производственные результаты за III квартал 2010 года
16 ноября	Росинтер: операционные результаты за 10 месяцев 2010 года
	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
	Сбербанк: финансовая отчетность по РСБУ за 10 месяцев 2010 года
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
декабрь	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

Олег Петропавловский

Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Владислав Метнев

Транспорт, химия, машиностроение
vmetnev@msk.bcs.ru

Светлана Макеева

Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина

Телекоммуникации, инфраструктура
ipenkina@msk.bcs.ru

Андрей Полищук

Нефть и газ
apolishuk@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
asalanqin@msk.bcs.ru

Антон Плясунов

Клиентский менеджер
aiyasunov@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 Колосовская

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. Использование 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.