

Market A2Z

16 ноября 2010 г.

Ожидаем открытия в «минусе».

Накануне индекс ММВБ вырос почти на процент, до 1556.18 пункта. Американские индексы показали разнонаправленную динамику, хотя в целом изменились незначительно. В Европе был замечен оптимизм, основные индексы там поднялись на 0.4-0.9%.

Однако этим утром в Азии наблюдается негативный настрой инвесторов, которые все с большей опаской ожидают меры сдерживания роста инфляции в некоторых странах этого региона: рано утром ЦБ Южной Кореи поднял ставку с 2.25% до 2.5%.

Нефть теряет свои позиции, дешевея на 0.7-0.8%. Фьючерсы на американские индексы снижаются более чем на полпроцента. Все условия для открытия российского рынка в «минусе» созданы.

Эдуард Бадаев

В ОБЗОРЕ

СРОЧНЫЙ РЫНОК КОММУНИКАЦИИ

- Дивиденды Vimpelcom Ltd. составят \$0.46 на одну ADR
- Выручка РБК демонстрирует рост

ИНФРАСТРУКТУРА

- Бамтоннельстрой опубликовал слабые финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2010 года
- Корпорация Трансстрой увеличила долговую нагрузку и значительно снизила финансовые показатели
- Главмосстрой сохраняет уровень долговой нагрузки, существенно превосходящий средние показатели по сектору

ТРАНСПОРТ И ХИМИЯ

- Нижнекамскнефтехим опубликовал финансовые результаты за III квартал 2010 года на уровне наших ожиданий
- Уралкалий и Сильвинит сохраняют прежние цены на хлористый калий для агропромышленных компаний в I полугодии 2011 года

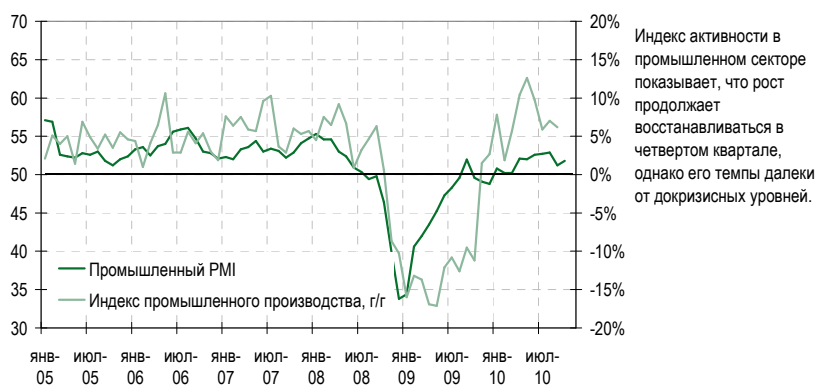
НЕФТЬ И ГАЗ

- Газпром продаст 9.4-процентную долю в НОВАТЭКе
- Газпром в очередной раз снижает план по добыче

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

- Газпром начинает объединение ОГК-2 и ОГК-6, оценка компаний и коэффициенты обмена появятся не позднее I квартала 2011 года

ГРАФИК ДНЯ



СЕГОДНЯ

- 12:30: выйдут данные по инфляции в Великобритании за октябрь. Ожидается рост на 0.2%.
- 13:00: индекс экономических ожиданий в Германии за ноябрь. Ожидается повышение до -6 пунктов.
- 13:00: индекс потребительских цен еврозоны за октябрь. Ожидается повышение на 0.3%.
- 13:00: индекс экономических ожиданий в еврозоне за ноябрь. Ожидается повышение до 2 пунктов.
- 16:30: индекс цен производителей в США за октябрь. Ожидается рост на 0.8%.
- 17:00: чистая величина притока долгосрочного капитала в США за сентябрь. Ожидаемая величина – \$62.5 млрд.
- 17:15: данные по промышленному производству в США за октябрь. Ожидается увеличение на 0.3%.

PTC 1 609.5 -0.08%	S&P500 1 198 -0.12%	KOSPI 1 872 -0.62%	Nikkei 9 797 -0.31%	EUR/USD 1.361 -0.01%	WTI 84.9 -0.02%	GOLD 1 371.8 0.48%
---------------------------	--------------------------------	---------------------------	----------------------------	-----------------------------	------------------------	---------------------------

Срочный рынок

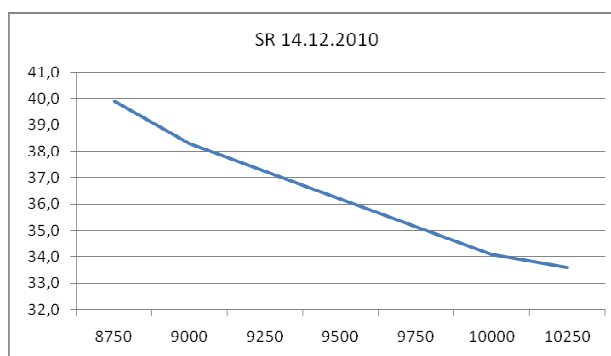
Василий Кузьмин
Срочный рынок

Краткий обзор рынка

На прошедшей неделе на российском рынке акций наблюдалось обновление годовых максимумов с последующей коррекцией. Индекс ММВБ протестировал 1600 пунктов и, не преодолев этот уровень, развернулся. Поскольку для новогоднего ралли времени более чем достаточно, в ближайшее время возможно продолжение негативной тенденции с ростом волатильности. Несмотря на это, за прошедшую неделю общее настроение российского рынка опционов не поменялось – мы по-прежнему наблюдаем давление со стороны продавцов. Подразумеваемая волатильность находится вблизи годовых минимумов.

Торговые идеи

Относительная дешевизна опционов, а также возможное продолжение коррекции наводят на мысль о вхождении в пут-спреды. Рассматривая текущие улыбки волатильности, можно сделать вывод о том, что наиболее привлекательными для построения данной позиции являются опционы на Сбербанк: покупка путов со страйком 9750 и продажа путов со страйком 9000.



Василий Кузьмин. Срочный рынок

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

Дивиденды Vimpelcom Ltd. составят \$0.46 на одну ADR

Наблюдательный совет Vimpelcom Ltd. принял решение о выплате промежуточных дивидендов в размере \$0.46 на ADR компании. Список лиц, имеющих право на получение промежуточных дивидендов, будет составлен на 29 ноября 2010 года. Дивиденды будут перечислены до 31 декабря текущего года. Таким образом, дивидендная доходность к текущим котировкам составит около 3%. Общий размер выплат – \$600 млн. В сообщении компании отмечается, что при расчете дивидендов были учтены показатели российского Вымпелкома за IV квартал 2009 года.

Дивидендные выплаты производятся согласно ранее объявленной дивидендной политики Vimpelcom Ltd., которая предусматривает, что на выплаты акционерам направляется не менее 50% от годового свободного денежного потока Vimpelcom Ltd. в России и на Украине. При этом предполагается, что дивиденды будут выплачиваться два раза в год. Ожидается, что решение о выплате второго транша дивидендов будет принято после подведения итогов работы компании за 2010 год. В дальнейшем Vimpelcom планирует производить полугодовые дивидендные

выплаты.

Новость положительна для котировок акций Vimpelcom Ltd. Однако в настоящее время внимание инвесторов приковано к возможному приобретению 51.7% Orascom Telecom Holding и 100% Wind Telecomunicazioni. Возможное увеличение долга, а также достаточно высокая оценка стоимости приобретаемых активов вызывают опасения инвесторов. Мы рекомендуем держать ADR Vimpelcom Ltd.

Выручка РБК демонстрирует рост

Вчера РБК-ТВ Москва опубликовала операционные данные работы компании за III квартал 2010 года. Улучшение экономической ситуации в целом, а также завершение реструктуризации долга послужили факторами, способствующими увеличению рекламных поступлений. В компании ожидают, что по итогам 2010 года рост выручки составит более 10%, а EBITDA от операционной деятельности достигнет значения, близкого к уровню безубыточности. Планируется, что по итогам 2011 года удастся продемонстрировать существенный рост выручки, а также вывести показатель EBITDA в положительную зону.

млн руб.	3 кв'10	3Кв'09	Изм., %	9М2010	9М2009	Изм., %
Интернет	472,5	418,5	13%	1367,9	1268,1	8%
Телевидение	97,9	89,8	9%	286,9	248,6	15%
Пресса	202,8	178,1	14%	586,7	609,6	-4%
- Деловое издание	66,2	55,5	19%	196,2	171,7	14%
- ИД «Салон-Пресс»	136,6	122,6	11%	390,5	437,9	-11%
Общая выручка	773,2	686,4	13%	2241,5	2126,3	5%

Источник: данные компании, оценка БКС

Несмотря на ряд позитивных моментов, операционные данные остаются достаточно слабыми. Тем не менее в дальнейшем улучшение финансовых результатов должно оказать серьезную поддержку котировкам акций создаваемого холдинга. Отметим, что ранее компания сообщала о том, что на 29 ноября намечена публикация детальной инструкции для акционеров РБК-ИС по обмену акций компании на бумаги РБК-ТВ Москва, также с этого числа должны быть допущены к торгам акции РБК-ТВ Москва (вне списка). Сам обмен акций РБК-ИС на акции РБК-ТВ Москва должен начаться с 1 декабря текущего года. На сегодняшний день остаются неизвестными условия обмена акций, которые будут предложены акционерам РБК-ИС. Мы обращаем внимание на то, что группа ОНЭКСИМ приобрела 51% акций компании по цене, соответствующей 34 руб. за бумагу. На текущий момент мы считаем, что риски вложений в акции РБК остаются очень высокими. Мы рекомендуем воздерживаться от инвестирования в акции компании.

Ирина Пенкина. Аналитик

Инфраструктура

Ирина Пенкина
Аналитик

Бамтоннельстрой опубликовал слабые финансовые результаты по РСБУ за 9 месяцев 2010 года

Согласно данным ежеквартального отчета, Бамтоннельстрой существенно снизил свои финансовые показатели по сравнению с прошлым годом. Это связано с сокращением строительных объектов предприятия в 2010 году. Выручка компании уменьшилась на 61%, до 2485.5 млн руб., чистая прибыль – на 84%, до 78.5 млн руб. Тем не менее в текущем году Бамтоннельстрою удалось снизить объем общего долга на 40%, до

1.57 млрд руб. Таким образом, отношение чистого долга к EBITDA`10 составляет 1.5х, что является приемлемым уровнем для сектора.

млн руб.	9М'10	9М'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	2485.5	6431.6	-61%	7516.6	9118.3	-18%
Валовая прибыль	450.9	1081.3	-58%	1280.9	1677.2	-24%
Валовая рентабельность	18.1%	16.8%	1.3 п.п.	17.0%	18.4%	-1.4 п.п.
EBITDA	795.0	1092.8	-27%	1481.9	1539.3	-4%
Рентабельность EBITDA	32.0%	17.0%	15.0 п.п.	19.7%	16.9%	2.8 п.п.
Чистая прибыль	78.5	477.8	-84%	451.0	715.6	-37%
Чистая рентабельность	3.16%	7.43%	-4 п.п.	6.00%	7.85%	-2 п.п.

Источник: данные компании, оценка БКС

В настоящее время мы рекомендуем держать акции Бамтоннельстроя. Нынешние их котировки соответствуют справедливой стоимости акций компании.

Корпорация Трансстрой увеличила долговую нагрузку и значительно снизила финансовые показатели

Существенное сокращение производственной программы в период кризиса и, как следствие, уменьшение доли бюджетных расходов на строительство инфраструктуры, а также общее падение инвестиций имели существенное негативное воздействие на финансовые показатели корпорации Трансстрой. Компания снизила выручку на 75%, до 2396.2 млн руб., и получила чистый убыток в размере 104.5 млн руб. за 9 месяцев текущего года. Отметим, что долговая нагрузка значительно превосходит средние показатели по сектору – отношение чистого долга к EBITDA`09 составляет 11.3х. Удорожание заемных средств, а также рост их объема способствовали тому, что проценты к уплате корпорации Трансстрой возросли по сравнению с соответствующим показателем прошлого года на 78%, до 201.5 млн руб.

млн руб.	9М'10	9М'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	2396.2	9763.8	-75%	12841.5	15761.5	-19%
Валовая прибыль	322.0	456.6	-29%	800.1	274.1	192%
Валовая рентабельность	13.4%	4.7%	8.8 п.п.	6.2%	1.7%	4.5 п.п.
EBITDA	-20.9	99.9	N/a	407.3	265.9	53%
Рентабельность EBITDA	N/a	1.0%	N/a	3.2%	1.7%	1.5 п.п.
Чистая прибыль	-104.5	93.8	N/a	268.1	21.7	1133%
Чистая рентабельность	N/a	0.96%	N/a	2.09%	0.14%	1.9 п.п.

Источник: данные компании, оценка БКС

В настоящее время мы рекомендуем воздерживаться от инвестиций в акции корпорации Трансстрой.

Главмосстрой сохраняет уровень долговой нагрузки, существенно превосходящий средние показатели по сектору

По сравнению с финансовыми результатами прошлого года Главмосстрой значительно улучшил свои финпоказатели. Компании удастся наращивать объемы реализации объектов строительства в настоящее время. Между тем ее долговая нагрузка существенно превышает средние показатели по сектору. Отношение чистого долга к EBITDA составляет порядка 11х, тогда как среднее по сектору значение – 1.2х.

млн руб.	9М'10	9М'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	11221.7	8266.2	36%	15497.3	20328.0	-24%
Валовая прибыль	1543.9	578.5	167%	2593.0	1163.4	123%
Валовая рентабельность	13.8%	7.0%	6.8 п.п.	16.7%	5.7%	11.0 п.п.
EBITDA	762.0	-640.1	N/a	1843.6	19.0	9627%
Рентабельность EBITDA	6.8%	N/a	N/a	11.9%	0.1%	11.8 п.п.
Чистая прибыль	284.0	-703.5	N/a	696.5	-1510.9	-146%
Чистая рентабельность	2.53%	N/a	N/a	4.49%	-7.43%	12 п.п.

Источник: данные компании, оценка БКС

Мы считаем, что в настоящее время акции компании не являются привлекательными для инвестирования.

Ирина Пенкина. Аналитик

Транспорт и химия

Владислав Метнев
Аналитик

Нижнекамскнефтехим опубликовал финансовые результаты за III квартал 2010 года на уровне наших ожиданий

Нижнекамскнефтехим опубликовал финансовые результаты за III квартал 2010 года, которые в целом соответствовали нашим ожиданиям. Выручка компании составила \$801 млн, увеличившись на 4% по сравнению с предыдущим кварталом на фоне роста экспортных доходов. Операционная прибыль компании повысилась на 2% по сравнению со II кварталом. Чистая прибыль Нижнекамскнефтехима за июль-сентябрь составила \$93 млн, увеличившись на 39%. За 9 месяцев 2010 года данный показатель достиг \$208 млн по сравнению с \$27 млн за аналогичный период прошлого года. Мы сохраняем позитивный взгляд на обыкновенные акции компании, которые торгуются ниже уровня нашей целевой цены, а также привилегированные акции, по которым мы ожидаем привлекательную дивидендную доходность.

	1 кв. 2010	2 кв. 2010	3 кв. 2010	Изм., %	9М 2009	9М 2010	Изм., %
Всего выручка	700	773	801	4%	1 308	2 274	74%
Себестоимость	(580)	(593)	(618)	4%	(1 110)	(1 792)	61%
Валовая прибыль	120	180	183	2%	199	483	143%
Валовая маржа, %	17%	23%	23%		15%	21%	
Коммерческие расходы	(25)	(18)	(20)	10%	(45)	(64)	41%
Управленческие расходы	(28)	(31)	(30)	-4%	(72)	(89)	22%
Операционная прибыль	67	131	133	2%	81	330	307%
Маржа EBIT, %	10%	17%	17%		6%	15%	
Прочие статьи	(6)	(44)	(16)	-63%	(46)	(66)	43%
Доналоговая прибыль	61	87	117	35%	35	264	654%
Налог на прибыль	(13)	(20)	(24)	20%	(8)	(57)	608%
Ставка налога, %	-21%	-23%	-20%		-23%	-21%	

Ставка налога, %	-21%	-23%	-20%		-23%	-21%	
Чистая прибыль	48	67	93	39%	27	208	667%
Чистая маржа, %	7%	9%	12%		2%	9%	

Уралкалий и Сильвинит сохраняют прежние цены на хлористый калий для агропромышленных компаний в I полугодии 2011 года

Интерфакс вчера сообщил, что Уралкалий и Сильвинит сохраняют цены на хлористый калий для агропромышленных компаний в I полугодии 2011 года на уровне II полугодия 2010 года. По Уралкалию указанная цена составляет 4250 руб. за тонну, по Сильвиниту – 4280 руб. за тонну. По соглашению между Российской ассоциацией производителей удобрений и Агропромышленным союзом России, производители удобрений должны декларировать свои цены для сельхозпроизводителей два раза в год.

Прямые поставки хлористого калия сельхозпроизводителям со стороны Уралкалия и Сильвинита составляют от общего объема продаж 5% и 4% соответственно. Таким образом, несмотря на негативный характер, принятое решение будет несущественным для производителей калия.

Более критичной новостью для Уралкалия и Сильвинита будут договоренности с производителями сложных удобрений, которые являются основными потребителями хлористого калия на внутреннем рынке. Ранее сообщалось, что ФАС предлагала в рамках либерализации рынка установить внутренние цены на хлористый калий для производителей сложных удобрений на уровне 6300 руб. за тонну против уровня 4300 руб. за тонну, который действует в 2010 году. Однако в настоящий момент никаких договоров между производителями калия и производителями сложных удобрений в отношении цены на 2011 год еще нет. Мы ожидаем, что договоренности по ценам с производителями сложных удобрений появятся в ближайшие недели, что будет важным для понимания того, насколько правительство будет придерживаться ранее объявленной концепции либерализации рынка калийных удобрений в России.

Владислав Метнев. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Газпром продаст 9.4-процентную долю в НОВАТЭКе

Газпром намерен продать 9.4-процентный пакет НОВАТЭКа из своей доли в 19.4%. Оставшиеся 10% газовый монополист собирается сохранить в своих руках. Условия продажи и возможные покупатели пока не определены.

Пакет, скорее всего, будет реализован целиком и, вероятно, с премией к котировкам на ММВБ. Оценка сделки вполне может быть основана на рыночных котировках ГДР НОВАТЭКа, которые торгуются примерно на 15% выше акций на ММВБ. Таким образом, пакет может быть оценен примерно в \$2.94 млрд, или около 315 руб. за акцию.

Учитывая, что у Газпрома останется 10-процентный пакет НОВАТЭКа, можно не опасаться того, что Газпром в будущем будет ограничивать доступ НОВАТЭКа в газотранспортную систему РФ.

Мы положительно смотрим на последние события, связанные с приобретением новых активов, и ставим нашу целевую цену по акциям компании на пересмотр.

Газпром в очередной раз снижает план по добыче

Газпром понизил план по добыче на 2010 год с 520 млрд куб. м до 515 млрд куб. м, что ближе к нашей первоначальной оценке. Изначальный план по добыче предусматривал производство природного газа на уровне 530 млрд куб. м. По итогам 2010 года компания намерена увеличить добычу примерно на 12%, но и этот уровень может быть невыполним из-за более теплого зимнего периода в этом году.

В целом пересмотр планов мы считаем нейтральным, так как, по нашему мнению, первоначальные прогнозы компании были несколько завышены и рынок закладывал более низкий уровень потребления природного газа.

Пока что мы не видим возможности скорого восстановления спроса на газ в Европе, и спотовые цены на рынках все еще остаются на достаточно низких уровнях. В том числе давление на котировки компании может оказать новый конфликт со странами-транзитерами. В текущем году заканчивается контракт с Белоруссией, что может привести к новым «газовым войнам» при переговорах о будущих ценах на российский газ и тарифах на транзит газа в Европу.

Мы сохраняем нашу целевую цену по акциям компании на уровне \$7.1, но полагаем, что потенциал будет реализован скорее в следующем году при условии отсутствия дополнительных проблем с транзитом в зимний период.

Андрей Полищук. Аналитик

Электроэнергетика

Екатерина Трипотень
Аналитик

Газпром начинает объединение ОГК-2 и ОГК-6, оценка компаний и коэффициенты обмена появятся не позднее I квартала 2011 года

Газпром Энергохолдинг, владеющий основными энергоактивами Газпрома, приступает к объединению ОГК-2 и ОГК-6 путем перевода их на единую акцию, консультантами сделки выступают J.P. Morgan, Merrill Lynch, Ренессанс Капитал и группа Спутник. Оценить обе энергокомпании им предстоит к IV кварталу 2010 года – I кварталу 2011 года, тогда же будут рассчитаны коэффициенты обмена акций в рамках слияния. Советы директоров ОГК-2 и ОГК-6 могут рассмотреть условия сделки в марте-апреле 2011 года, на собраниях акционеров соответствующие вопросы будут вынесены в мае-июне, а завершить объединение планируется в III-IV квартале. На базе какой ОГК будет проходить слияние, Газпром пока не решил: он видит плюсы и в том, и в другом варианте. Хотя гендиректор ОГК-6 с апреля 2010 года, когда Газпром впервые объявил, что думает об объединении, возглавляет и ОГК-2.

Обе компании объединяют ГРЭС в разных регионах России и сопоставимы по мощности (8.7 тыс. МВт у ОГК-2 против 9 тыс. МВт у ОГК-6), но различаются по структуре топливного баланса и эффективности, в частности, ОГК-2 рентабельнее ОГК-6, и этот разрыв в части существующих станций компаний лишь увеличится после запуска рынка мощности. Поэтому, хотя у ОГК-6 существенно ниже долговая нагрузка, она торгуется дешевле ОГК-2 по мультипликатору EV/мощность. Мы ожидаем, что по мере приближения реорганизации дисконт в оценке двух компаний будет сокращаться.

млн руб.	ОГК-2	ОГК-6
Рентабельность по EBITDA за 2кв.'10 по МСФО	12.3%	9.5%
Чистый долг на конец 2кв.'10 по МСФО	10791	2641
Объем инвестобязательств по ДПМ	63000	49000
Объем ввода мощностей по ДПМ, МВт	1860	2465
EV/мощность	256.8	168.7

Источник: данные компании, оценка БКС

Объединение компаний привлечет новых инвесторов за счет большей капитализации и ликвидности, поэтому слияние позитивно для котировок обеих бумаг.

Екатерина Трипотень. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	11201.97	0.08%
NASDAQ	2513.82	-0.17%
S&P 500	1197.75	-0.12%
Nikkei 225	9797.10	-0.31%
KOSPI	1872.46	-0.62%
DAX	6790.17	0.82%
CAC 40	3864.24	0.86%
FTSE 100	5820.41	0.41%
MERVAL	3270.78	1.72%
BOVESPA	70367.15	-1.16%
MMBB	1556.18	0.98%
PTC	1609.51	-0.08%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	85.75	-0.21%
Нефть (WTI)	84.86	-0.02%
Нефть (Urals)	85.13	0.76%
Газ	4.53	0.58%
Золото	1371.75	0.48%
Серебро	26.21	0.94%
Палладий	674.25	-1.03%
Платина	1668.40	-0.89%
Никель	22283.00	-1.46%
Медь	8670.00	0.49%
Цинк	2315.25	-2.39%
Алюминий	2375.25	-0.15%

Курсы валют

USD/RUR	30.863	-0.07%
EUR/RUR	42.172	0.14%
Euro/USD	1.3612	-0.01%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.352	-0.0009
US 30, %	3.970	-0.0225
Brazil 30, %	4.953	0.1257
Mexico 31, %	5.394	0.2853

Фьючерс на индекс РТС

Декабрьский	1608.85	-0.07%	Мартовский	1607.50	-0.02%
-------------	---------	--------	------------	---------	--------

	Цена акции на ММВБ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.57	0.20%		5.56	-0.49%	0.12%
Газпром нефть	4.15	3.31%		4.15	1.76%	-0.03%
ЛУКОЙЛ	56.66	0.99%		56.55	-0.09%	0.20%
Роснефть	7.07	0.63%		7.03	-0.07%	0.64%
Сургутнефтегаз	0.97	0.86%		0.97	0.84%	0.41%
Сургутнефтегаз пр.	0.48	0.21%		0.48	-0.83%	-0.33%
ГМК Норникель	191.92	1.10%		200.00	-0.99%	-4.04%
Северсталь	14.48	0.74%		14.46	-1.03%	0.11%
Полюс Золото	53.46	3.25%		67.30	-0.44%	-20.57%
ММК	1.01	2.78%		1.01	0.92%	-0.20%
Мечел	24.81	-0.04%		24.61	-0.97%	0.83%
НЛМК	3.86	5.06%		3.85	1.61%	0.16%
Полиметалл	16.26	1.14%		16.03	-1.23%	1.43%

Календарь событий

ноябрь	Верофарм: предварительные данные по продажам за 9 месяцев 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

Артём 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.