

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

29^{/11} – 03^{/12}
НЕДЕЛЯ №48 /2010

В центре внимания

Прошедшая неделя началась нейтрально, а закончилась разочарованием, но, тем не менее, это была одна из лучших торговых недель в этом году. 1 декабря спекулянты неожиданно поняли, что весь негатив последнего времени чудесным образом развеялся, и при этом ФРС без устали, ежедневно вкачивает миллиарды долларов по программе QE2. Это «озарение», прокатившееся по рынкам, развернуло сантимент на 180 градусов и запустило Новогоднего ралли. → 13 стр.

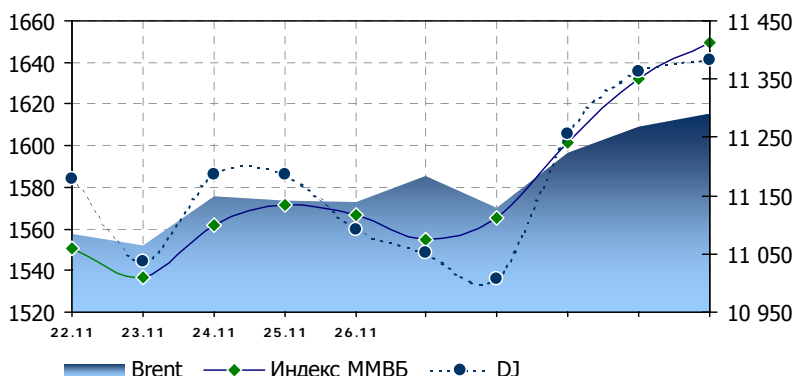
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Неделя на отечественных площадках была полностью посвящена бычьим подвигам. Покупатели еще во вторник нашли в себе силы остановить локальное падение, а уже в среду началось краткосрочное ралли. Основным драйвером такой вспышки оказался Газпром. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Начало первого месяца выдалось позитивным не только для нефтяного, но и для всех товарно-сырьевых рынков. Нефтяной рынок за эту неделю заметно подрос. Цены на нефть устремились вверх на новые высоты. Ралли в самом разгаре, хотя до Рождества и Нового года еще далековато. → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Под конец недели НорНикель обновил годовые максимумы, поднявшись в район 6150 рублей. Сильный вынос цены прошел отчасти из-за значительного роста цен на никель, отчасти из-за закрытия коротких позиций. → 7 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Как может повлиять инвестиционная программа правительства по модернизации энергопомощностей? В частности на ОГК-6. ОГК-5. ОГК-4? → 15 стр.



В первый день зимы началось долгожданное Новогоднее Ралли.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	12
Мировая экономика	13
Календарь основных событий	15
Вопросы аналитикам	16
Карьера в БКС	19

0%
РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ЛУКОЙЛ

За 9 месяцев 2010 года чистая прибыль группы "ЛУКОЙЛ" по US GAAP составила \$6,820 млрд, что на 29%, больше, чем за аналогичный период 2009 года (\$5,285 млрд) → 6 стр.

ГАЗПРОМ

Крупнейший клиент "Газпрома" в Европе E.ON Ruhrgas окончательно выходит из состава акционеров российского газового монополиста. → 7 стр.

РУСАЛ

РДР будут выпущены на акции "Русала", котирующиеся на Гонконгской фондовой бирже. Максимальный размер программы будет соответствовать 100% текущего акционерного капитала → 9 стр.

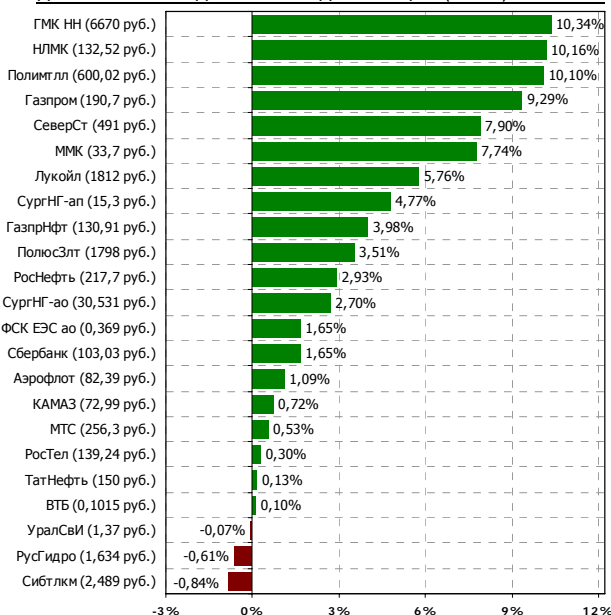
ВТБ

Чистая прибыль банка ВТБ за девять месяцев 2010 года по МСФО составила 38,8 млрд руб. против убытка в размере 45,5 млрд руб. годом ранее, возврат на капитал – 9,9% в годовом выражении → 11 стр.

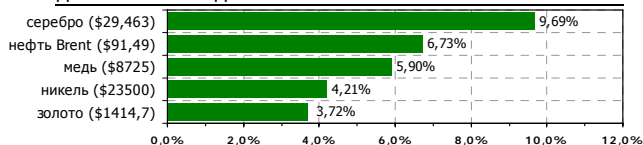
ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН

PepsiCo, одна из крупнейших компаний по выпуску продуктов питания в мире, приобретает 66% акций крупнейшего производителя продуктов питания в России, "Вимм-Билль-Данн" за \$3,8 млрд. → 12 стр.

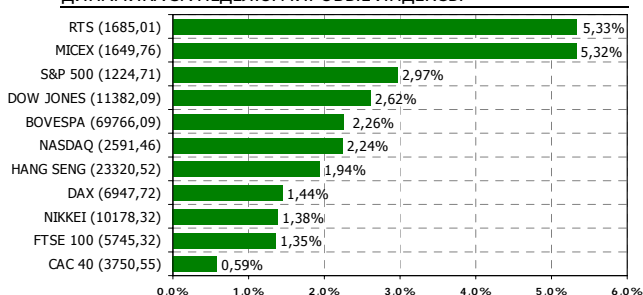
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ



Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
БКС-Экспресс. Ваш билет до станции Прибыль.



Взгляд на российский рынок

Неделя на отечественных площадках была полностью посвящена бычьим подвигам. Покупатели еще во вторник нашли в себе силы остановить локальное падение, а уже в среду началось краткосрочное ралли. Основным драйвером такой вспышки оказался Газпром. Бумага фактически за всех отдувалась, вытягивая рынки на зеленую территорию. В свою очередь в Газпроме была своя инвестиционная идея - ВЭБ купил 2,7% акций Газпрома у германского концерна E.ON, а остальные 0,8% были уже проданы в рынок. Кроме этого, стоит учесть еще один момент. В середине недели внешний фон стабилизировался, что также сыграло немаловажную роль в позитивном старте. В целом же такой рост может продолжиться. Впереди декабрь, а соответственно и всеми ожидаемое Новогоднее ралли. Однако вместе с этим стоит отметить, что рынки сейчас заметно перекуплены. В ближайшее время может пройти коррекция, которая фактически предоставит возможность заскочить в уходящий поезд.

Безусловно, самым важным героем на этой неделе оказался Газпром. Бумага за три дня показала ошеломляющий результат, выстрелив почти на 10%. Другие фишки чуть отставали, однако также проявили себя в полной мере. ГМК и другие бумаги металлургического сектора последние два дня сорвались с места, показав внушающий результат. Среди второго эшелона также были свои герои. В АвтоВАЗе опять проснулись спекулятивные настроения. В рядах аутсайдеров оказались акции-лидеры прошлого месяца. Сбербанк и ВТБ остались примерно на уровнях предыдущей недели.

Индекс ММВБ на неделе показал весь свой позитивный запал, не скромничая. После локальной консолидации в районе 1550 он выстрелил, не обращая внимания на локальную медвежью технику. На этой волне индекс умудрился снова обновить годовые максимумы и оставить позади себя июньское сопротивление. Основной идеей на следующей неделе, возможно, как раз и будет снижение индекса ММВБ к уровню 1600, где остался незакрытый гэп.

ИНДЕКС ММВБ

На неделе индекс ММВБ ракетой взмыл вверх. По итогу пяти рабочих сессий рост составил 5,32%, были обновлены двухлетние максимумы. С 26 августа рост составил уже 23%, индекс ММВБ вернулся на уровни июля 2008 года.

Ралли началось резко. Понедельник и вторник прошли в рамках консолидации в ноябрьском боковике, выше 200 часовой средней. А уже в среду торги открылись движением вверх, и индекс безоткатным ростом ушел выше ближайших сопротивлений. Покупки продолжались до конца недели, не смогла удержать покупателей даже верхняя граница трехмесячного восходящего канала на 1625. Окат от сильного уровня был резко выкуплен, после чего рост продолжился.

Под закрытие пятницы провальные данные по рынку труда США вызвали продажи, но покупательская инерция, эйфория помешали углубить коррекцию. В начале новой недели стоит ожидать снижения к поддержке на 1625, а при пробое уровня и закрытия гэпа на 1600. Медведей поддерживает как разочарование в Nonfarms, так и назревшая перекупленность и дивергенция.

Цена по закрытию 1649,76

Изменение за неделю +5,32%

Ближайшие уровни поддержки 1625/ 1600/ 1577

Ближайшие уровни сопротивления 1665/ 1675/ 1700

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Рынок нефти

Начало первого месяца выдалось очень позитивным не только для нефтяного, но и для фондовых и всех остальных товарно-сырьевых рынков. Нефтяной рынок за эту неделю заметно подрос. Цены на нефть устремились вверх на новые высоты. Ралли в самом разгаре, хотя до Рождества и Нового года еще далековато. Котировки обновили предыдущие максимумы ноября и поднялись выше \$90 за баррель, на новые 2-летние максимумы. Последний раз нефть на этих уровнях находилась в октябре 2008 года. А за первые дни декабря стоимость «черного золота» прибавила около 5%. Декабрь может стать для нефтяного рынка четвертым месяцем роста подряд. В ноябре рост составил 3,2%.

Подъем наблюдается на всех мировых рынках без исключения. Сказался общий позитивный настрой инвесторов. Оптимистичные настроения поначалу были связаны с продвижением в решении долговых проблем Ирландии. Министры финансов Евросоюза одобрили программу помощи этой стране в размере 85 миллиардов евро.

Еще одним позитивным моментом и поводом для игры на повышение для рынка «черного золота» стали опубликованные статданные из Китая. Активность в производственном секторе Китая в ноябре продолжила расти. Индекс PMI Китая поднялся до максимума семи месяцев, продемонстрировав хорошее состояние одной из наиболее быстро развивающихся экономик мира. Особенно на фоне проблем Старого Света. Причем снова, как и прежде, негативная информация инвесторами игнорируется.

Но после сильной волны роста на этой неделе цены теперь заметно перекуплены, и вероятность коррекции по рынку увеличивается. И после еще одного рывка навверх нефтетрейдеры могут приступить к фиксации прибыли от уровней \$90-91 за баррель. Однако на значительные просадки сейчас рассчитывать не стоит. Общий позитивный настрой и приток новой порции капитала на рынки будет сдерживать цены от сильных снижений.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

На неделе Лукойл начал ралли. Во вторник и среду бумага была даже основным двигателем рынка, рост +3,34%. Но постепенно внимание спекулянты переключилось на Газпром и металлургию - Лукойл замедлил темпы роста. Тем не менее, по итогам недели прирост существенный: + 5,76%.

По ходу торгов было пробито сильное сопротивление на 1770 (исторический нисходящий тренд), а затем Лукойл достиг технических целей на 1800 и 1825. Инерция покупателей все еще сильна, на рынке эйфория, но появились как фундаментальные, так и технические сигналы на замедление роста и начало коррекции от резкого движения прошлой недели. Медведи поддерживает как разочарование в Nonfarms, так и назревшая перекупленность и дивергенция по осцилляторам. Но не стоит торопиться, вверх Лукойл сейчас идет очень легко, прежде чем откатиться бумага вполне может обновить максимумы прошлой недели.

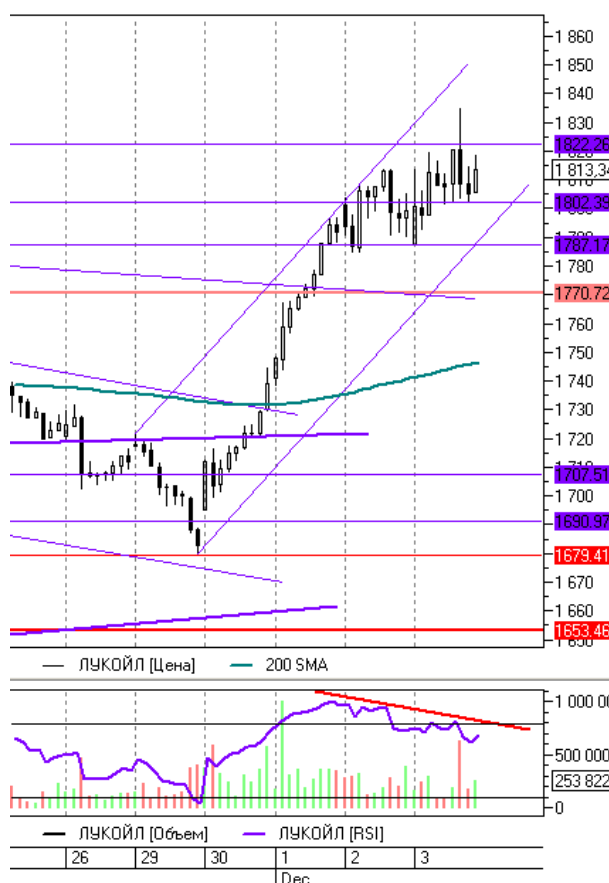
Аккуратным медведям стоит входить в шорт в диапазоне: 1830 - 1835. Цели падения на 1786 и при ухудшении фона на 1770. Стоп на этот очень рискованный вход стоит расположить на 1845.

Цена по закрытию 1812

Изменение за неделю +5,76%

Краткосрочный торговый план: Шорт от 1830 - 1835 с первой целью на 1786 и потенциалом до 1770. Стоп на 1845.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

Неделя выдалась для Газпрома действительно фееричной. Он находился во всеобщем внимании со среды, показав в первый день своего ралли рост больше чем на четыре процента. Вместе с этим бумага за всю неделю принесла инвесторам около десяти процентов, что превышает годовую ставку по депозитам.

Кроме основной фундаментальной идеи о том, что ВЭБ выкупил 2,7% акций у E.ON, а 0,8% ранее были проданы в рынок немаловажную поддержку ралли оказала и техническая картина. Газпром после обновления многомесячного максимума в отсутствии значимых сопротивлений устремился к годовым максимумам. До пика осталось меньше трех процентов.

Фактически бумага сейчас заметно перекуплена после трехдневного ралли, о чем сигнализирует индикатор RSI. Медведи локально могут воспользоваться сложившейся ситуацией и организовать столь необходимый откат. Возможно, это как раз и будет основной идеей на следующей неделе. На данный момент мы предлагаем прикрыть часть рекомендованных ранее лонгов, а по оставшимся пододвинуть стоп в прибыль. В целом же ситуация пока неопределенная. Каких-либо значимых уровней пока не определилось, в следствие чего мы рекомендуем воздержаться от трейдов и подождать более конкретной ситуации.

Цена по закрытию**190,7****Изменение за неделю****+9,29%**

Краткосрочный торговый план: Вне рынка.

Среднесрочный торговый план: Вне позиций.

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

За 9 месяцев 2010 года чистая прибыль группы "ЛУКОЙЛ" по US GAAP составила \$6,820 млрд, что на 29%, больше, чем за аналогичный период 2009 года (\$5,285 млрд). Чистая прибыль за 3-й квартал 2010 г. составила \$2,818 млрд, что на \$762 млн, или на 37,1%, выше, чем за 3-й квартал 2009 г. Положительная динамика чистой прибыли в основном объясняется резким ростом цен на углеводороды за 9 месяцев 2010 г. по сравнению с 9 месяцами 2009 г. Кроме того, в 3-м квартале 2010 г. компания признала доход в сумме \$438 млн, полученный в результате положительного разрешения корпоративного спора в отношении одного из совместных предприятий в Казахстане. В то же время на результаты оказали негативное влияние рост налоговой нагрузки, укрепление рубля к доллару и рост операционных и транспортных расходов. Выручка "ЛУКОЙЛа" за 9 месяцев выросла на 34,3% - до \$76,272 млрд. В 3-м квартале выручка составила \$26,517 млрд, что на 20,9% больше, чем за аналогичный период 2009 года. Добыча углеводородов компанией за 9 месяцев выросла на 1,6% и составила 614,036 млн баррелей нефтяного эквивалента. Добыча нефти снизилась на 1,4% - до 72,270 млн тонн.

Крупнейший клиент "Газпрома" в Европе E.ON Ruhrgas окончательно выходит из состава акционеров российского газового монополиста. E.ON сообщил, что достиг с Внешэкономбанком соглашения о продаже 2,7% акций "Газпрома", еще 0,8% уже продано на фондовом рынке. В общей сложности выручка E.ON от реализации акций составит 3,4 млрд евро, а отражаемая в балансе прибыль - около 2,5 млрд евро. За свою долю ВЭБ заплатит и получит ценные бумаги в собственность до конца месяца.

Председатель правления E.ON Йоханес Тайсен подчеркивает, что выход из состава акционеров "не означает изменения нашей стратегии в отношении России". "E.ON по-прежнему будет играть роль активного инвестора в этой стране как в электроэнергетике, так и в газовом бизнесе", - заявил он. Вместе с тем 3,4 млрд евро, которые выручит продавец, - это почти четверть 15-миллиардной программы E.ON по оптимизации портфеля активов, запущенной менеджментом с целью улучшить упавшие на волне кризиса и роста конкуренции на рынках сбыта в Европе



финансовые показатели.

В "Газпроме", судя по всему, не в обиде на E.ON, хотя отношения с этим концерном в последние годы полны противоречий (E.ON Ruhrgas чуть не остался за бортом проектов "Северный поток" и освоения Южно-Русского, и находится в авангарде борьбы европейских покупателей российского газа за кардинальный пересмотр долгосрочных контрактов). Источник "Времени новостей", близкий к российской компании, сказал, что ожидать в нынешних условиях, что немцы продолжают держать акции "Газпрома", продавая профильные производственные активы, было бы наивно. "Мы будем использовать высвобождающиеся средства для дальнейшего сокращения своей финансовой задолженности и расширения свободы действий, необходимой для осуществления новых стратегических инвестиций", - сообщил г-н Тайсен.

БАШНЕФТЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$48.40

Конкурс на получение права пользования участком недр федерального значения, включающим нефтяное месторождение им. Романа Требса и нефтяное месторождение им. Анатолия Титова, расположенным на территории Ненецкого автономного округа, для геологического изучения недр, разведки и добычи углеводородного сырья, осуществляемых по совмещенной лицензии, признан несостоявшимся. Об этом говорится в сообщении Федерального агентства по недропользованию.

Конкурсная комиссия приняла решение рекомендовать правительству Российской Федерации утвердить результаты конкурса и предоставить ОАО "АНК "Башнефть"" право пользования участком недр федерального значения, включающим нефтяное месторождение им. Романа Требса и нефтяное месторождение им. Анатолия Титова, расположенным на территории Ненецкого автономного округа, для геологического изучения недр, разведки и добычи углеводородного сырья, осуществляемых по совмещенной лицензии, на условиях объявленного конкурса и с учетом предложений ОАО "АНК "Башнефть"", с установлением размера разового платежа в сумме 18,476 млрд руб.

НОВАТЭК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

ОАО "НОВАТЭК" привлекает на год кредит в объеме \$600 млн. Организаторы финансирования - BNP Paribas, Citibank и The Royal Bank of Scotland Group. По сообщениям СМИ эти же банки станут организаторами выпуска евробондов "НОВАТЭКа". Таким образом, это может быть кредит в преддверии размещения евробондов. В ноябре совет директоров "НОВАТЭКа" одобрил решение о выпуске еврооблигаций на сумму до \$1,5 млрд на срок до 10 лет. Финансовый директор "НОВАТЭКа" Марк Джетвей говорил, что компания рассматривает различные источники финансирования сделки по покупке доли в "СеверЭнергии" у "Газпрома", в том числе привлечение кредитов и выпуск евробондов.



Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$177.00

Под конец недели НорНикель обновил годовые максимумы, поднявшись в район 6150 рублей. Сильный вынос цены прошел отчасти из-за значительного роста цен на никель, отчасти из-за закрытия коротких позиций. В результате предыдущие ноябрьские пики остались позади.

Попутно бумагой был сформирован локальный восходящий канал, до линии сопротивления которого накануне ГМК и добрался. Удержаться на максимумах не удалось. И от 6150 игроки начали продавать. Но коррекцией цена может быть отброшена еще дальше. По технике было бы хорошо откатиться на 5950, отработать нижнюю границу локального восходящего канала, а заодно вернуться к пробитому ранее тренду там же.

Только теперь он будет выступать для бумаги поддержкой. А при дальнейшем снижении ГМК может откатиться и до восходящего тренда с сентября на 5800.

Цена по закрытию **6670**

Изменение за неделю **+10,34%**

Краткосрочный торговый план: Вне рынка.

Среднесрочный торговый план: Вне рынка.

Долгосрочный торговый план: Вне рынка.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 2 ЧАСА



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$177.00

ОАО "ГМК "Норильский никель"" сообщило о получении компанией Tati Nickel (Ботсвана) новых геологоразведочных лицензий. В целях расширения ресурсно-сырьевой базы проекта Tati Nickel менеджментом была проведена работа по лицензированию дополнительных площадей на участках, граничащих с существующими участками отработки Tati Nickel. Министерство минеральных, энергетических и водных ресурсов Республики Ботсвана выдало предприятию лицензии на три из четырех ранее запрошенных участков. Теперь Tati Nickel располагает лицензиями на территории, представляющие интерес к оплоискованию и находящиеся непосредственно между месторождениями Phoenix и Selkirk к западу. На месторождение Tekwane prospect получена лицензия на проведение геологоразведочных работ сроком на три года, предварительные ресурсы оцениваются в 0,6 млн т никеля с содержанием в руде Ni – 1,28%, Cu – 0,59% при средней мощности рудного тела 1,5 м.

Также получена лицензия на проведение геологоразведочных работ сроком на три года на участок, расположенный к северу от месторождения Phoenix – Pinagare prospect. По заявке на получение геологоразведочной лицензии на восточные территории Tekwane prospect вплоть до государственной границы с Республикой Зимбабве ожидается проведение тендерных процедур. На 2011 год сформирована программа интенсивной геологоразведки, направленная как на актуализацию модели рудного тела действующих месторождений Phoenix и Selkirk, так и на детальное изучение прилегающих перспективных территорий в рамках долгосрочного развития ресурсной базы.



РУСАЛ

ОК "Русал" сообщает о назначении "Сбербанка" эмитентом, а банка "ВТБ Капитал" – финансовым консультантом по реализации программы российских депозитарных расписок компании (РДР). Целью программы РДР является повышение привлекательности акций "Русала" и обеспечение доступа к ним широкому кругу инвесторов, ориентированных на российские акции, которые не участвовали в покупке акций "Русала" во время размещения на Гонконгской фондовой бирже. "Русал" стал первой российской компанией, разместившей свои акции на Гонконгской бирже в январе 2010 года.

РДР будут выпущены на акции "Русала", котирующиеся на Гонконгской фондовой бирже. Максимальный размер программы будет соответствовать 100% текущего акционерного капитала компании (в настоящее время – 20 млрд обыкновенных акций). РДР, выпущенные в рамках данной программы, не будут иметь номинальной стоимости. Программа РДР подлежит одобрению наблюдательного совета Сбербанка и обязательной регистрации в Федеральной службе по финансовым рынкам России (ФСФР).

ПОЛЮС ЗОЛОТО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$66.13

ООО "Первое ГРП", дочернее предприятие ОАО "Полюс Золото", выиграло три аукциона на право пользования недрами для геологического изучения, разведки и добычи золота в Билибинском районе Чукотского АО. Площади располагаются на сочленении Баймской металлогенической зоны и Охотско-Чукотского вулканического пояса, вблизи уже известных крупных и уникальных золото-медно-порфировых месторождений, в том числе месторождением Песчанка.

Площадь лицензионных участков Бургахчан, Гусь, Эргунейский, расположенных на Западно-Бургахчанской, Центрально-Бургахчанской и Восточно-Бургахчанской площадях составляет 1 847 кв. км. Цена приобретения участков составила 25,3 млн руб. Общие прогнозные ресурсы участков составляют 175 т золота.

Объем работ будет определен проектом геологоразведочных работ, который планируется разработать и утвердить в 2011 году. Компания планирует провести первоочередные разведочные работы на участке до 2013 года.

Телекоммуникации

СИТРОНИКС

По итогам 9 месяцев 2010 года чистый убыток ОАО Ситроникс составил по US GAAP \$64,8 млн, снизившись в 1,3 раза по сравнению с чистым убытком за 9 месяцев 2009 года (\$81,7 млн), свидетельствуют отчетные данные компании. В 3-м квартале 2010 года чистый убыток сократился в 1,6 раза и составил \$9,4 млн против \$14,8 млн годом ранее. Выручка компании в январе-сентябре 2010 года составила \$682,5 млн, что на 9% превышает выручку 9 месяцев прошлого года (\$625,4 млн). В 3-м квартале 2010 года выручка увеличилась до \$223,6 млн по сравнению с \$221,4 млн в прошлом году. Показатель OIBDA вырос почти в 2 раза и по итогам 9 месяцев составил \$50,8 млн против \$25,7 годом ранее. Маржа OIBDA составила 7,4% по сравнению с 4,1% за 9 месяцев 2009 г. В 3-м квартале 2010 года OIBDA выросла до \$17,5 млн против \$11,6 млн в 3-м квартале 2009 г. Маржа OIBDA составила 7,8% против 5,2% в 3-м квартале 2009 г.

СИБИРЬТЕЛЕКОМ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$0.08

Прибыль ОАО "Сибирьтелеком" за девять месяцев 2010 года по МСФО увеличилась на 1,995 млрд руб. и составила 3,815 млрд руб., что обусловлено увеличением прибыли до налогообложения. Маржа прибыли за отчетный период – 13,0%. Прибыль от операционной деятельности компании увеличилась на 1,373 млрд руб., или на 26,0%, и составила 6,647 млрд руб., что обусловлено ростом доходов (3,0%) и одновременным снижением расходов (1,3%). Прибыль до налогообложения увеличилась на 2,568 млрд руб. и составила 5,002 млрд руб., что обусловлено динамикой операционной прибыли, снижением процентных расходов, а также положительной динамикой прибыли от курсовых разниц при переоценке валюты (по итогам 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, компания получила нулевой результат по курсовым разницам, тогда как за аналогичный период 2009 года отрицательное сальдо по курсовым разницам составило 311 млн руб.).

Консолидированная выручка ОАО "Сибирьтелеком" от реализации за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, составила 29,282 млрд руб., увеличившись на 845 млн руб., или на 3,0% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Консолидированные расходы компании за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, снизились на 305 млн руб., или на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составили 23,860 млрд руб.

По сравнению с аналогичным периодом 2009 года за 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года прирост показателя OIBDA составил 996 млн руб., или 8,7%. Маржа OIBDA – 42,3%.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.06

Не самой фееричной стала прошедшая неделя для акций Сбербанка, не смотря на впечатляющий рост ведущих российских индексов.

По большому счету банковский сектор оказался в стороне от прошедших движений, если не сказать больше, инвесторы перекладывались в растущие бумаги, что само собой негативно сказалось на капитализации Сбербанка, хотя в целом все же недельный результат остался положительным.

В техническом плане цена продолжает движение в рамках краткосрочного восходящего канала, трендовая линия которого благополучно сдержала напор продавцов во вторник и четверг. Накануне состоялся пробой важного сопротивления на 103, но целевого уровня в 105 руб. котировки не достигли, возвратившись к вышеупомянутой трендовой линии. Вторая половина недели и вовсе прошла в консолидации в сужающемся треугольнике выход из которого, по всей видимости, и определит направление в ближайшей перспективе.

Стоит отметить, что уже в следующий понедельник, 6 декабря Сбербанк опубликует отчетность по МСФО за III квартал 2010 года, результаты которой могут оказать существенное воздействие на капитализацию компании и стать тем необходимым драйвером роста, способным вернуть инвесторов в бумагу.

Цена по закрытию 103,03

Изменение за неделю +1,65%

Краткосрочный торговый план: Входить в лонг после пробоя 104,4 с целью на 106,4. Стоп на 103,8.

Краткосрочный торговый план2: Вход в шорт от 101,9, с целью на 99,5. Стоп на 102,5.

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАСА



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на [ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС](#)

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.06

В 2011 году будет приватизировано 7% акций Сбербанка РФ, сообщил глава банка Герман Греф. По его словам, планируется "продать 7% с хвостиком". Г.Греф считает, что часть этих акций могла бы быть продана на открытом рынке, часть - стратегу. "Сроки - наверное, следующий год", - сказал он. Глава Сбербанка также сообщил, что после того, как будет принято окончательное решение, банк в начале следующего года начнет работу по подготовке продажи акций. По словам Г.Грефа, сначала будет продано 7% акций, но затем с изменением закона в будущем возможен выход на долю государства ниже контрольной. Первый вице-премьер Игорь Шувалов в октябре сообщил, что доля ЦБ РФ в уставном капитале Сбербанка может быть снижена до контрольной в период с 2011 по 2014 годы. До этого он отмечал, что правительство РФ и Банк России обсуждают варианты приватизации более 9,3% акций Сбербанка. В настоящее время ЦБ РФ в Сбербанке принадлежит 60,3% обыкновенных акций. Согласно правительственному плану, с 2011 по 2013 годы планируется продать 7,58% минус одна акция Сбербанка.



Чистая прибыль банка ВТБ за девять месяцев 2010 года по МСФО составила 38,8 млрд руб. против убытка в размере 45,5 млрд руб. годом ранее, возврат на капитал – 9,9% в годовом выражении. Корпоративный бизнес – 30,4 млрд руб. (по сравнению с доналоговым убытком в размере 51,4 млрд по итогам девяти месяцев 2009 года). Розничный бизнес – 16,6 млрд руб. (по сравнению с доналоговым убытком в размере 0,5 млрд руб. по итогам девяти месяцев 2009 года). Инвестиционный бизнес – 16 млрд руб. (увеличение на 55% по сравнению с доналоговой прибылью в размере 10,3 млрд руб. по итогам девяти месяцев 2009 года).

Чистая процентная маржа составила 5,2% по итогам девяти месяцев 2010 года по сравнению с 4,3% за аналогичный период 2009 года. Расходы на создание резервов снизились до 2% от среднего объема кредитного портфеля по сравнению с 6,1% за девять месяцев 2009 года. Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле снизилась до 9,5% по сравнению с 9,8% на конец 2009 года. Объем кредитного портфеля до вычета резервов составил 2,8 трлн руб., увеличившись на 10% с начала 2010 года. Объем средств на счетах и депозитах клиентов составил 1,8 трлн руб., увеличившись на 17% с начала 2010 года, отношение объема кредитов к средствам клиентов снизилось до 137,5% с 147,2% по итогам 2009 года. Коэффициент достаточности капитала остается на высоком уровне 18,8%.

Операционные доходы до создания резервов достигли 160,7 млрд руб., увеличившись на 32% по сравнению с 121,8 млрд руб. за девять месяцев 2009 года. Чистый процентный доход до создания резервов вырос на 21% до 129,5 млрд руб. по сравнению с 107,4 млрд руб. в аналогичном периоде 2009 года. Снижение рыночных процентных ставок по кредитам российским заемщикам оказало давление на доходность кредитного портфеля, однако этот эффект был компенсирован за счет оптимизации стоимости фондирования Группы.

Чистый комиссионный доход по итогам трех кварталов 2010 года достиг 17,8 млрд руб., увеличившись на 21% по сравнению с 14,7 млрд руб. за аналогичный период 2009 года. Значительный вклад в комиссионные доходы Группы внес розничный бизнес, доля которого в чистом комиссионном доходе ВТБ (до исключения межсегментных операций) возросла до 41,3% по сравнению с 33,8% по итогам девяти месяцев 2009 года. В отчетном периоде смогла получить дополнительный доход от увеличения объемов торговых операций клиентов и восстановления цен на основные финансовые активы. По итогам девяти месяцев 2010 года чистые доходы по операциям с финансовыми инструментами составили 7,9 млрд руб. по сравнению с убытком в размере 13,9 млрд руб. в аналогичный период 2009 года.

По итогам девяти месяцев 2010 года расходы на персонал и административные расходы составили 68 млрд руб., увеличившись на 30% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, прежде всего в результате развития корпоративно-инвестиционного бизнеса, а также расширения розничной сети ВТБ. При этом контроль над расходами оставался приоритетом для руководства Группы, а соотношение расходов и операционных доходов до создания резервов снизилось до 42,3% по итогам девяти месяцев 2010 года по сравнению с 43,1% за аналогичный период 2009 года.

Потребительский сектор

ВИММ-БИЛЬ-ДАНН

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

PepsiCo, одна из крупнейших компаний по выпуску продуктов питания и напитков в мире, приобретает 66% акций крупнейшего производителя продуктов питания и напитков в России, "Вимм-Биль-Данн" за \$3,8 млрд. Как говорится в совместном пресс-релизе компаний, данная сделка состоится после получения соответствующего необходимого одобрения со стороны государственных регулирующих органов. В связи с данной сделкой, PepsiCo сделает предложение о выкупе остальным акционерам "Вимм-Биль-Данна" после завершения сделки, в порядке и в сроки, установленные законодательством РФ, PepsiCo также может приобрести дополнительные акции в рамках других сделок. Приобретение "Вимм-Биль-Данн" сделает PepsiCo крупнейшей компанией по выпуску продуктов питания и напитков в России, лидером в быстро растущей категории молочных продуктов и укрепит позиции компании на ключевых рынках Восточной Европы и Центральной Азии. Это также увеличит выручку PepsiCo от реализации питательных и функциональных продуктов в глобальном масштабе с \$10 млрд до \$13 млрд. Это приблизит компанию к достижению стратегической цели по построению бизнеса в области питательных и функциональных продуктов объемом в \$30 млрд к 2020 г. В соответствии с условиями сделки, PepsiCo приобретет 66% акций "Вимм-Биль-Данна" у восьми крупных акционеров и двух дочерних предприятий "Вимм-Биль-Данн". Исходя из суммы сделки около \$3,8 млрд, акционерная стоимость компании "Вимм-Биль-Данн" оценена в \$5,4 млрд. Цена, которую получают акционеры - \$33 за ADR (что эквивалентно \$132 за обычную российскую акцию) - рассчитана с 32% премией к средней стоимости американских депозитарных акций "Вимм-Биль-Данна" за предыдущие 30 дней. В связи с данной сделкой, PepsiCo сделает предложение о выкупе остальным акционерам "Вимм-Биль-Данн" после завершения сделки, в порядке и в сроки, установленные законодательством РФ, PepsiCo также может приобрести дополнительные акции в рамках других сделок. Сделка будет закрыта при соблюдении определенных условий, включая получение необходимых разрешений от регулирующих государственных органов. PepsiCo полагает, что сделка окажет умеренно положительное влияние на финансовые показатели в первый год (исключая однократные расходы по самой сделке и сопутствующие ей расходы). PepsiCo ожидает среднегодовую синергию более \$100 млн к третьему году после сделки. Сделка будет финансироваться из собственных средств компании, а также за счет привлечения краткосрочного долга, что позволит обеспечить гибкий подход к балансу.

ЧЕРКИЗОВО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Чистая прибыль ОАО "Группа Черкизово" по US GAAP за 9 месяцев 2010 года составила \$104,4 млн, что на 26% больше показателя аналогичного периода прошлого года, говорится в сообщении компании. Чистая прибыль "Черкизово" в национальной валюте составила 3,16 млрд рублей, что на 17% больше показателя 9 месяцев прошлого года. Выручка увеличилась на 20%, до \$877,7 млн. Скорректированный показатель EBITDA вырос на 21%, до \$159,5 млн. Рентабельность EBITDA осталась на уровне января-сентября прошлого года - 18%. Валовая прибыль группы повысилась на 16%, до \$235,9 млн, валовая рентабельность снизилась до 27% с 28%. Чистый долг "Черкизово" на 30 сентября составил \$417 млн, что на 6% ниже, чем годом ранее. Совокупный долг составил \$470,6 млн. В рублевом выражении выручка увеличилась на 12%, до 26,6 млрд рублей. Валовая прибыль возросла на 8%, до 7,1 млрд рублей. Операционные расходы увеличились на 6%, составив 3,4 млрд рублей. Операционная прибыль возросла на 11%, до 3,7 млрд рублей. EBITDA выросла на 12%, до 4,8 млрд рублей.

ДИКСИ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$12.60

В III квартале "Дикси групп" снова вышла в минус, получив 112 млн руб. чистого убытка и снизив операционную прибыль почти в 1,6 раза до 173,3 млн руб., следует из обнародованной вчера отчетности компании. При этом основные расходы "Дикси" выросли за квартал на 24%, а выручка — всего на 20%.

"В III квартале товарные потери действительно были выше, чем обычно. Но рост не был критичным", — согласился директор по связям с инвесторами "Магнита" Олег Гончаров. Жаркие месяцы внесли коррективы и в финансовые результаты X5 Retail Group. Как рассказывал инвесторам глава X5 Лев Хасис, примерно треть роста расходов на персонал пришлось на единовременные бонусы сотрудникам за работу в тяжелых условиях.



Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России сократились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 19 ноября – 26 ноября 2010 года сократились на \$4,7 млрд.

Мировая экономика

Прошедшая неделя началась нейтрально, а закончилась разочарованием, но, тем не менее, это была одна из лучших торговых недель в этом году. 1 декабря спекулянты неожиданно поняли, что весь негатив последнего времени чудесным образом развеялся, и при этом ФРС без устали, ежедневно вкачивает миллиарды долларов по программе QE2. Это «озарение», прокатившееся по рынкам, развернуло сантимент на 180 градусов и запустило Новогоднего ралли.

В начале недели стало понятно, что китайский регулятор ограничится ручными мерами по борьбе с инфляцией, а новые статданные из КНР показали, что ситуация во второй экономики мира совсем не так плоха. Индекс менеджеров по закупкам в КНР вырос в ноябре до максимума за последние 7 месяцев.

В Европе паника закончилась так же быстро, как и началась. Ирландия получила \$85 млрд. и начала затягивать пояса, а вопросы к Португалии, Испании и всем остальным были сняты, после того как в среду стало известно, что ЕЦБ может начать покупку гособлигаций этих стран. Пока на рынках присутствует такой Покупатель, заручившийся открытыми кредитными линиями от ФРС, доходности будут под контролем.

Еще одна медвежья тема – критика программы QE2, исчезла с «финансовых радаров» после начала публикации данных об ухудшении ситуации на американском рынке жилья. Стабильно высокая безработица в 9,8% и структура прироста ВВП США в III квартале (большая часть из 2,4% приходится на восполнение запасов) также подтвердили правоту «вертолетного» Б.Бернанке.

На передний план вышли бычьи новости, и особенно рапорты ФРС по выполнению программы QE2. ФедРезерв ежедневно с 12 ноября покупает американские гособлигации на \$2 - 9 млрд., а в целом до 9 декабря будет куплено трежерис на \$105 млрд. Для новой волны роста все было готово, и в среду 1 декабря американский индекс SP500 сделал первый шаг, преодолев сопротивление на 1200. А закрытие недели прошло уже 24 пунктами выше. Всего за неделю индекс широкого рынка SP500 прибавил 2,97%, вплотную подобрался к двухлетним максимумам на 1226,87.

Но не все было безоблачно, в пятницу быки получили сильнейший удар. Данные по числу рабочих мест вне с/х (Non-Farm Payrolls) оказались провальными: 39 тыс. против прогнозов в 168 тыс. Уровень безработицы вырос до 9,8%. Покупательская инерция и царившая на рынках эйфория позволили сгладить влияние медвежьих данных, но возможно уже в понедельник, спокойно подумав на выходных, спекулянты начнут фиксировать позиции. Новая неделя начнется борьбой за уровни. Теперь продолжение Новогоднего ралли под вопросом. Ждем выступлений представителей ФРС, особенно Б.Бернанке.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 29 НОЯБРЯ

Япония - Розничные продажи	Объем розничных продаж в Японии в октябре сократился на 0,2%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,8%. Предыдущее значение было 1,4%.
-----------------------------------	---

ВТОРНИК, 30 НОЯБРЯ

Япония - Уровень безработицы	Уровень безработицы в Японии в октябре вырос до 5,1%. Предыдущее значение было 5%.
Япония - Промышленное производство	Объем промышленного производства в Японии в октябре снизился на 1,8%, тогда как аналитики ожидали более существенного снижения показателя на 3,3%. Предыдущее значение было -1,6%.
США - Индекс цен на жилье от Case-Shiller	Индекс цен на жилье от Case-Shiller в сентябре вырос на 0,59%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 1%. Предыдущее значение было 1,7%.
США - Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго в ноябре вырос до 62,5 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 61 пункта. Предыдущее значение было 60,6 пунктов.
США - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в США в ноябре вырос до 54,1 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 52 пунктов. Предыдущее значение было 50,2 пункта.

СРЕДА, 1 ДЕКАБРЯ

Австралия - ВВП	ВВП Австралии в III квартале 2010 года вырос на 0,2%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,4%. Предыдущее значение было 1,1%.
Китай - Индекс деловой активности в промышленности NBS	Индекс деловой активности в промышленности Китая в ноябре вырос до 55,2 пунктов. Предыдущее значение было 54,7 пунктов.
Германия - Индекс деловой активности в промышленности	Индекс деловой активности в промышленности в Германии в ноябре снизился до 58,1 пунктов. Предыдущее значение было 58,9 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в промышленности	Индекс деловой активности в промышленности в Еврозоне в ноябре снизился до 55,3 пунктов. Предыдущее значение было 55,5 пунктов.
США - Изменение числа рабочих мест в частном секторе от ADP	В ноябре число рабочих мест в частном секторе США выросли на 93 тыс., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 70 тыс. Предыдущее значение было 43 тыс.
США - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в США в ноябре снизился до 56,6 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 57 пунктов. Предыдущее значение было 56,9 пункта.
США - Затраты на строительство	Затраты на строительство в США в октябре выросли на 0,7%, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 0,4%. Предыдущее значение было 0,5%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США увеличились на 1,066 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 1,15 млн барр. Предыдущее значение было 1,029 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 2 ДЕКАБРЯ

Еврозона - ВВП	ВВП Еврозоны в III квартале 2010 года вырос на 0,4%, что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Предыдущее значение было 0,4%.
Еврозона - Ключевая ставка ЕЦБ	В декабре ЕЦБ оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 1%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 436 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 425 тыс. Предыдущее значение было 407 тыс.
США - Объем незавершенных сделок по продаже домов	Объем незавершенных сделок по продаже домов в США в октябре вырос на 10,4%, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 0,5%. Предыдущее значение было -1,8%.

ПЯТНИЦА, 3 ДЕКАБРЯ

США - Количество рабочих мест вне с/х	Количество рабочих мест вне с/х в США в ноябре выросло только на 39 тыс., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 168 тыс. Предыдущее значение было 151 тыс.
США - Уровень безработицы	Уровень безработицы в США в ноябре вырос до 9,8%. Предыдущее значение было 9,6%.
США - Отчет о производственных заказах	Производственные заказы в США в октябре составили -0,9%, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на -1,3%. Предыдущее значение было 3%.
США - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг США в ноябре выросли до 55 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 55 пунктов. Предыдущее значение было 54,3 пункта.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (6 декабря - 10 декабря 2010)

Время (МСК)	Страна	Индикаторы	За период	Ожидаемое значение за Текущий период	Последнее значение за предыдущий период
-------------	--------	------------	-----------	--------------------------------------	---

понедельник, 6 декабря

12:30	Еврозона	Индекс уверенности инвесторов от Sentix	декабрь	N/A	14
-------	----------	---	---------	-----	----

вторник, 7 декабря

6:30	Австралия	Ключевая ставка Банка Австралии	декабрь	4,75%	4,75%
12:30	Великобритания	Промышленное производство	октябрь	0,2%	0,4%
14:00	Германия	Промышленные заказы	октябрь	1,8%	-4%
23:00	США	Объем потребительского кредитования, млрд долл.	октябрь	-0,5	2,1

среда, 8 декабря

2:50	Япония	Заказы в машиностроении	октябрь	-1%	-10,3%
2:50	Япония	Торговый баланс, млрд. йен	октябрь	953	926,9
2:50	Япония	Объем банковского кредитования	ноябрь	N/A	58,9
10:00	Германия	Торговый баланс, млрд евро	октябрь	14,3	16,8
10:45	Франция	Торговый баланс, млрд евро	октябрь	N/A	-4,7
14:00	Германия	Промышленное производство	октябрь	0,9%	-0,8%
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн барр	за неделю до 4 декабря	N/A	1,07

четверг, 9 декабря

2:50	Япония	ВВП	III квартал 2010 года	1%	0,9%
10:00	Германия	Индекс потребительских цен	ноябрь	0,1%	0,1%
12:30	Великобритания	Торговый баланс, млрд GBP	октябрь	-8	-8,23
15:00	Великобритания	Ключевая ставка Банка Англии	декабрь	0,5%	0,5%
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 4 декабря	N/A	436000
18:00	США	Товарные запасы на складах оптовой торговли	октябрь	0,8%	1,5%

пятница, 10 декабря

13:00	Китай	Торговый баланс, млрд долл.	ноябрь	N/A	27,15
8:00	Япония	Индекс потребительского доверия	ноябрь	N/A	40,9
16:30	США	Торговый баланс, млрд долл.	октябрь	-43,7	-44
17:55	США	Индекс потребительского доверия Мичиганского Университета	декабрь	72,2	71,6
22:00	США	Баланс федерального бюджета, млрд долл.	ноябрь	-128	-120,3



Вопрос эксперту

КАК МОЖЕТ ПОВЛИЯТЬ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА ПРАВИТЕЛЬСТВА ПО МОДЕРНИЗАЦИИ ЭНЕРГОМОЩНОСТЕЙ? В ЧАСТНОСТИ НА ОГК-6, ОГК-5, ОГК-4?

В случае принятия соответствующей программы правительства РФ генераторы будут заинтересованы инвестировать в проекты по модернизации благодаря гарантиям возврата вложенных инвестиций через платеж за мощность со стороны потребителей. Модернизация позитивно скажется и на эффективности производства электроэнергии. Однако оценить, какой именно вклад внесет этот план властей в стоимость компаний, на данном этапе невозможно. Во-первых, нет подробностей программы, во-вторых, она только обсуждается, в-третьих, параметры проектов по модернизации ОГК не известны.

Екатерина Трипотень, аналитик ФГ БКС

КАКИЕ ПРОГНОЗЫ ПО АКЦИИ НОВАТЭК ДО СРЕДИНЫ ДЕКАБРЯ? КАК СЧИТАЕТЕ ОСТАВИТЬ ИХ НА СЛЕД. ГОД ИЛИ ВЫЙТИ ИЗ НИХ ДО КОНЦА ГОДА? КАКОЙ БЛИЖАЙШИЙ УРОВЕНЬ СОПРОТИВЛЕНИЯ?

После существенного роста котировок НОВАТЭКа мы поставили данную бумагу на пересмотр с позитивным прогнозом. В ближайшее время акции компании могут вырасти на сделке по продаже части пакета Газпрома. Мы полагаем, что данная сделка пройдет по стоимости, близкой к АДР, цена которых на 15% выше котировок на ММВБ. Кроме того, в следующем году НОВАТЭК покажет существенный рост добычи за счет новых активов, которые он приобрел у Газпрома.

Ближайшие поддержки: 270 / 265 / 248

Ближайшие сопротивления: 282 / 290

Андрей Полищук, аналитик ФГ БКС

В КАКОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ МОЖНО ОЖИДАТЬ ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ АПТЕКИ 36 И 6 НА УРОВНЕ 2000 РУБЛЕЙ ЗА АКЦИЮ?

Акции компании Аптеки 36.6 в число наших фаворитов не входит. Более привлекательным выглядят акции Фармстандарта, на которых мы советуем частным инвесторам сконцентрировать свои инвестиции в фармацевтическом секторе.

Владислав Метнев, аналитик ФГ БКС

Свои вопросы Вы можете задать в разделе [«Вопрос аналитику»](#) на страницах информационно-аналитического портала [«БКС Экспресс»](#)



Карьера в БКС

Финансовый советник

Карьера в БКС — лучшая инвестиция в Ваше будущее!

Финансовый советник — это специалист, который помогает клиентам разобраться в сложном мире финансовых продуктов. Профессию финансового советника по праву называют одной из самых перспективных профессий XXI века.

Требования к кандидатам:

Обязателен опыт работы в активных продажах (желательно в инвестиционных компаниях, банках, страховании) от 1 года;

Возраст — от 21 до 30 лет;

Высшее/неоконченное высшее экономическое образование. Допускается не экономическое образование при наличии опыта продаж финансовых продуктов;

Опыт эффективных продаж:

Знание фондового рынка;

Высокая мотивация в развитии карьеры в активных продажах, клиентоориентированность, коммуникабельность, активность, эмоциональная устойчивость, нацеленность на результат.

Вакансии открыты в Москве и многих других городах России.

[Отправить резюме](#)



Выпуск подготовили

Иван Капустянский
Эксперт БКС Экспресс

Егор Тарасенок
Эксперт БКС Экспресс

Евгений Немзоров
Эксперт БКС Экспресс

Альберт Короев
Эксперт БКС Экспресс

Материал подготовлен экспертами департамента интернет-проектов Инвестиционной компании БКС.

Обзор может содержать личное мнение спикеров российских и зарубежных компаний: трейдеров, управляющих, аналитиков, представителей эмитентов, и других участников фондового рынка. Настоящие материалы распространяются в свободном доступе и могут копироваться при условии сохранения активной гиперссылки на сайт БКС Экспресс и отсутствия каких-либо изменений в тексте обзора.

Рекомендации финансовых консультантов и аналитиков БКС Вы можете получить, став клиентом компании БКС и/или подписавшись на услуги и продукты: [БКС — ВИП-брокер](#), [БКС-Эксперт](#), [БКС — Персональный брокер](#), [БКС-Кибернетик](#), [БКС — Структурные продукты](#), [БКС-Старт](#).

Все права защищены, 2007-2009 © ООО «Компания БКС», лицензия ФКЦБ РФ №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности.

