

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

06^{/12} – 10^{/12}
НЕДЕЛЯ №49/2010

В центре внимания

Прошедшая неделя прошла в борьбе за уровни, по итогам которой победили все же быки. Индекс широкого рынка SP500 закрепился выше двухлетнего максимума и двинулся дальше. Сильной макроэкономической статистики из США не публиковалось, и новости из КНР были в центре внимания спекулянтов. Китайская макроэкономическая статистика, обычно имевшая локальное влияние, на неделе приобрела вес и политическое измерение. → 13 стр.

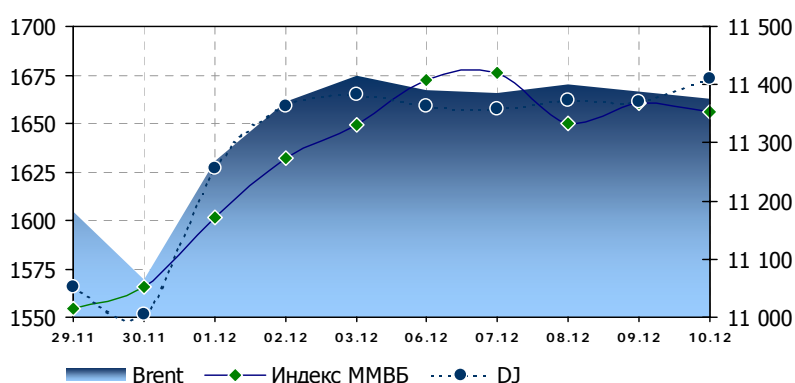
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Отечественные площадки после продолжительного ралли решили выпустить пар на прошедшей неделе и скорректировать основной бычий тренд. Вместе с этим каких-либо значимых фундаментальных поводов для недельного снижения не было, скорее даже были позитивные моменты. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Практически всю неделю цены на нефть консолидировались на достигнутых уровнях. Движения было мало. Да и после сильного выноса вверх в предыдущую неделю на «продолжение банкета» было сложно рассчитывать. Декабрьское ралли явно забуксовало. → 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

Аналитики прогнозируют спад цены на акции Магнита на 22%. Это ориентир до нового года или на более длительный период? Есть смысл продать акции сейчас, чтобы откупить в ближайшее время? → 15 стр.



Неделя прошла в под давлением продаж. Медвежил Китай – спекулянты не готовы были покупать на фоне возможного дальнейшего ужесточения монетарной политикой во второй экономике мира. Повышение ставки ЦБ КНР может спровоцировать падение темпов роста китайской экономики, сжатие спроса на сырье, и, в конечном счете, затормозить глобальный экономический рост.

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



РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ГАЗПРОМ

В 2011 году "Газпром" поставит на экспорт в Западную Европу 150-155 млрд кубометров газа, сообщил заместитель председателя правления "Газпрома" Александр Медведев. По его словам, объем подписанных контрактов до 2030 года, составляет почти 4 трлн кубометров газа → 6 стр.

ПОЛЮС ЗОЛОТО

Полюс Золото и семья Асаубаевых (бывшие владельцы KazakhGold), заключили обязывающее соглашение, которое предусматривает отзыв всех исков со стороны обеих сторон, а также раздел активов KazakhGold → 7 стр.

РОСТЕЛЕКОМ

После реформирования "Связьинвеста" доля государства в "Ростелекоме" превысит 50%. Об этом, заявил министр связи и массовых коммуникаций Игорь Щеголев → 11 стр.

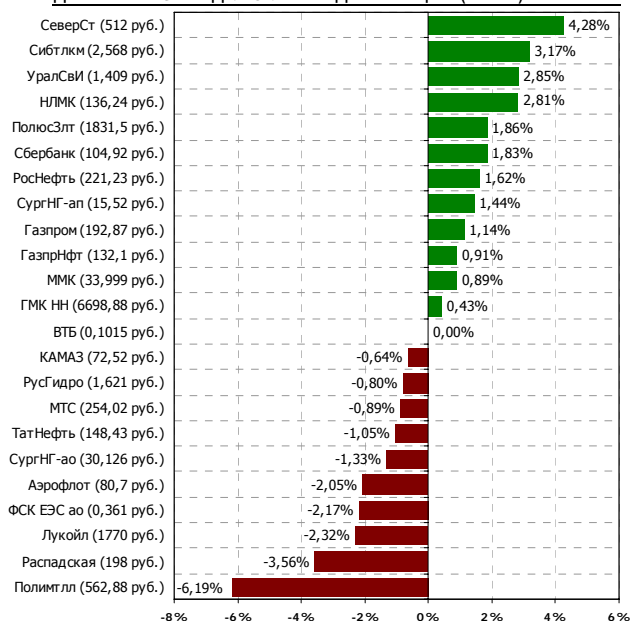
СБЕРБАНК

Сбербанк РФ в ближайшие месяц-два определится с датой выпуска депозитарных расписок, сообщил заместитель председателя правления банка → 8 стр.

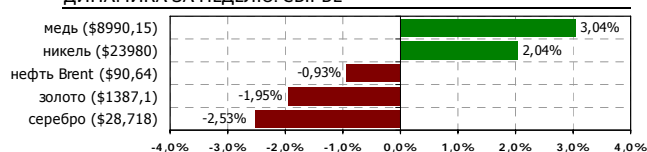
РУСГИДРО

ОАО "РусГидро" определило цену размещения допэмиссии 1,86 млрд акций на уровне 1,61 руб. за бумагу. При полном размещении допэмиссии компания может привлечь 2 млрд 994,6 млн рублей → 11 стр.

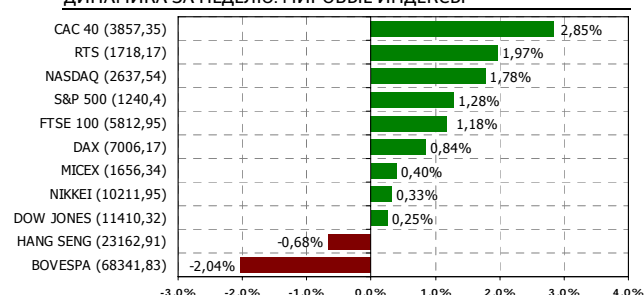
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



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

Отечественные площадки после продолжительного ралли решили выпустить пар на прошедшей неделе и скорректировать основной бычий тренд. Вместе с этим каких-либо значимых фундаментальных поводов для недельного снижения не было, скорее даже были позитивные моменты. Вышедшая статистика с рынка труда неожиданно порадовала. Количество выданных пособий по безработице в США снизилось, также как и вторичных обращений. Исходя из внешней достаточно нейтральной конъюнктуры можно предположить, что снижение шло в большей мере из-за технических факторов и перегретости наших рынков. Несмотря на отсутствие общерыночной позитивной динамики, некоторые фишки все-таки смогли пойти против рынка. Среди фаворитов прошедшей недели оказались бумаги машиностроительной отрасли. Все те же привычные для глаз герои: АвтоВАЗ, УАЗ. Кроме автопроизводителей сильно смотрелись бумаги золотодобытчиков. ПолусЗолото и Полиметалл заметно полетали из стороны в сторону, показав сильный всплеск волатильности. Эти полеты сопровождалась корпоративными новостями компаний. На следующей неделе в центре внимания будет Китай, где ожидается пересмотр основной процентной ставки. Решение может заметно повлиять на тенденцию в начале недели. И опять же ожидается блок статистики по США, которая локально оказывает влияние на все мировые рынки.

ИНДЕКС ММВБ

На неделе индекс ММВБ достиг сильного уровня 1700. Но пробить сопротивление с ходу не удалось, сказалась перекупленность. Во вторник индекс от уровня откатился вниз. Поддержкой выступил уровень 1650. Продажи шли без сильного негативного фона, спекулянты отрабатывали технические цели отката. В четверг падение замедлилось, не было сильных продаж и в пятницу, но и быки не были готовы начать масштабные покупки. Ухудшился внешний фон, к техническим факторам добавились опасения возможного ужесточения монетарной политики в Китае, повышении ставки уже в субботу. По итогу индекс ММВБ закончил неделю в низковолатильном боковике. Среднесрочно растущий тренд остается в силе, текущее снижение происходит в рамках технической коррекции.

В субботу данные из Китая показали серьезный рост инфляции, в ноябре цены выросли на 5,2% г/г при прогнозах в 4,7%. Эти данные подталкивают ЦБ Китая к активным действиям по охлаждению перегретой экономики. Повышение ставки все более вероятно, но реакция на это решение может быть, в конечном счете, позитивной. Азиатские рынки падают на это теме с середины ноября, шанхайский индекс потерял уже более 10%. Возможно по факту решения ЦБ пройдет фиксация по факту части коротких позиций. Повлияет на динамику торгов и заседание ФРС (14 декабря). Стоит ожидать что американский регулятор постарается сгладить ситуацию и поддержать фондовые рынки.

Таким образом, в начале новой недели может пройти еще один рывок вниз к 1649 – 1645. После чего покупатели могут вернуться и с новыми силами и увести индекс ММВБ к 1685 и 1700.

Цена по закрытию 1649,76

Изменение за неделю +5,32%

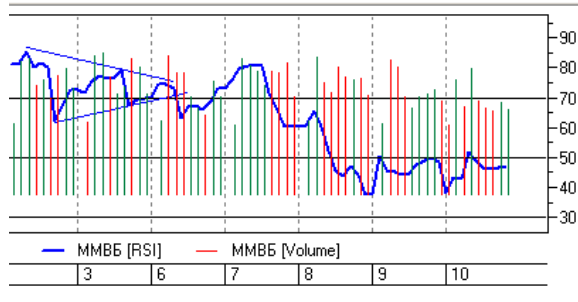
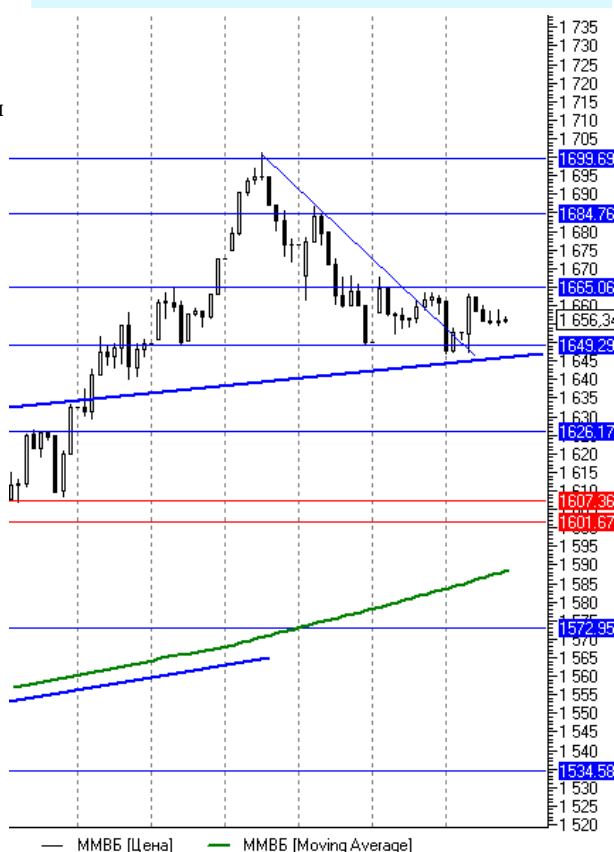
Ближайшие уровни поддержки 1625/ 1600/ 1577

Ближайшие уровни сопротивления 1665/ 1675/ 1700



Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Рынок нефти

Практически всю неделю цены на нефть консолидировались на достигнутых уровнях. Движения было мало. Да и после сильного выноса вверх в предыдущую неделю на «продолжение банкета» было сложно рассчитывать. Декабрьское ралли явно забуксовало. Хотя в первой половине мало-помалу подъем продолжался. Цены по марке Brent почти добрались до отметки в \$93 за баррель, максимуму за 26 месяцев, после чего прокатилась небольшая коррекция. Но при этом цены остались выше психологически важного уровня в \$90. Последний раз нефть на этих уровнях находилась в октябре 2008 года.

Причем такая неопределенная динамика наблюдалась практически на всех мировых площадках. Все новости и события недели не смогли вызвать на нефтяном рынке сильных движений. Игроки не спешат совершать резких движений, ожидая новых и сильных информационных поводов.

Некоторую поддержку нефтяным ценам оказывала холодная погода, установившаяся в Европе. Температура на северо-западе континента будет ниже климатической нормы и на следующей неделе. За счет этого растет потребление мазута. По прогнозам Национальной метеорологической службы США, на этой неделе в США спрос на топочный мазут будет примерно на 15% выше нормы.

Кроме того, в преддверие заседания ОПЕК глава ливийской Национальной нефтяной корпорации на неделе заявил, что картель сохранит действующую квоту на добычу, несмотря на то, что цена нефти держится около \$90 за баррель. Обсуждение квот станет главной темой на заседании картеля 11 декабря в Эквадоре. По его же словам, если цена нефти вскоре превысит \$100, ОПЕК может пересмотреть свою стратегию добычи. Более чем, вероятно, что и в этот раз уровень добычи нефти останется на прежнем уровне, без изменений с начала 2009 года. И это событие, скорее всего, никак не отразится на динамике нефтяного рынка, как в последнее время не раз это бывало.

После сильной волны роста в предыдущую неделю должной коррекции не последовало. Но ее вероятность по рынку все еще высока. И после еще одного возможного рывка наверх нефтетрейдеры могут возобновить продажи с потенциалом снижения к уровням \$89-90. На рынок «черного золота» может оказать давление возможное повышение ставок в Китае. Но на значительные просадки сейчас рассчитывать не стоит. Приток новой порции капитала на рынки будет сдерживать цены от сильных коррекций.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Лукойл слабее остальных голубых фишек торговался на откате от максимумов. Если индекс ММВБ и Газпром лишь немного откорректировались, то Лукойл от нового годового максимума на 1874 упал на 2,32%. Недельный минимум был установлен еще ниже, сдержал медведей только уровень 1745 (ФИБО уровень 61,8% от последней волны роста с конца ноября). В четверг от поддержки прошел выкуп, но на негативных ожиданиях решения ЦБ Китая по ставке, быки не смогли реализовать потенциал роста. Сильной поддержкой в пятницу выступила 200-часовая средняя на 1766 – 1767.

Цели текущей коррекции выполнены и перевыполнены, дело за отскоком, но драйверов для роста пока не наблюдается. Более того, вышедшие в субботу данные по инфляции в Китае оказались существенно хуже прогнозов: в ноябре цены в Поднебесной выросли на 5,1% против прогноза в 4,7%. На открытии в понедельник на этих новостях может пройти еще один рыбок вниз к ближайшим поддержкам, после чего, от уровней вероятен выкуп и новая волна роста.

За четверг и пятницу Лукойл сформировал треугольник, пробой одной из границ фигуры придаст ускорение движению. Уход выше 1780 подтолкнет Лукойл к 1800 и 1810. Если же будет пробита 200 часовая средняя на 1766 и, что важно, не устоит следующая поддержка на 1760, то Лукойл может обновить минимумы прошлой недели на 1745 и вернуться к восходящему тренду на 1700.

Цена по закрытию 1770

Изменение за неделю -2,32%

Краткосрочный торговый план1: Шорт при пробое 1760 с первой целью на 1745 и потенциалом до 1700. Стоп на 1785.

Краткосрочный торговый план2: Лонг при преодолении 1780 с целью на 1810. Стоп на 1766.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



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

Газпром на этой неделе поспокойсился. После резвого недельного ралли бумага чуть не дотянула до годовой отметки и начала реализовывать столь необходимый откат. Однако коррекция получилась достаточно скромной, даже несмотря на формировавшуюся вначале недели фигуру "голова-плечи", которую спекулянты проигнорировали и тем самым предоставляют шанс вновь направиться к годовым максимумам.

Техническая картина в Газпроме достаточно стабильная. Бумага консолидировалась на достигнутых уровнях в районе поддержки 190. Фактически от этого уровня мы и предлагаем действовать. Пробой отметки 190 предоставит медведям возможность опрокинуть бумагу на ближайшую поддержку 185. Что касается продолжения бычьего сценария, то мы не исключаем возможность еще одного рывка в рамках Новогоднего ралли, в район отметки 196,90. Однако потенциал роста пока будет сдерживаться отсутствием полноценной коррекции и в лонги стоит вставать осторожно.

Пока мы советуем играть на пробой уровня 190 с потенциалом на 185. Или работать на отскок от вышесказанной поддержки с коротким стопом на 188 и потенциалом на 197 и выше.

Цена по закрытию 192,87
Изменение за неделю +1,14%

Краткосрочный торговый план1: Покупка на отскоке от 190 и потенциалом на 197. Стоп 189.

Краткосрочный торговый план2: Продажа после пробоя отметки 190 с потенциалом на 185. Стоп на 191,50.

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

В ноябре в ОАО "Татнефть" добыто 2 млн 131 тыс. 437 т нефти, сверх плана 43 тыс. 717 т (102,1%), говорится в сообщении компании. С начала года в ОАО "Татнефть" добыто 23 млн 681 тыс. 146 т нефти, что на 25 тыс. 454 т больше, чем в 2009 году (100,1%). Сверх плана - 438 тыс. 498 т (101,9%). Сдано 23 млн 156 тыс. 444 т нефти, сверх плана 426 тыс. 914 т. За 11 месяцев 2010 г. проходка по бурению составила 572,4 тыс. м (2009 г. - 496 тыс. м); построено и сдано заказчикам 391 скважина (2009 г. - 330 скважин). В ноябре выполнен текущий ремонт 792 скважин, а за 11 месяцев - 8381 скважины, что на 472, или 5,3% меньше чем в 2009 г., (за 11 месяцев 2009 г. - 8853 скважины). За 11 месяцев выполнен капитальный ремонт 2442 скважин (за ноябрь - 218), за 11 месяцев 2009 г. - 1854). С начала года для ОАО "Татнефть" пробурено и освоено 25 скважин малого диаметра.

В 2011 году "Газпром" поставит на экспорт в Западную Европу 150-155 млрд кубометров газа, сообщил заместитель председателя правления "Газпрома" Александр Медведев. По его словам, объем подписанных контрактов до 2030 года, составляет почти 4 трлн кубометров газа. Этот газ уже продан. А.Медведев посоветовал покупателям газа заключать именно долгосрочные контракты. "Мы видим, что в декабре спотовые цены превзошли цены долгосрочных контрактов и продолжают расти", - сказал он. Официальный прогноз экспорта российского газа в Западную Европу на текущий год, обнародованный еще в сентябре, составляет 140-145 млрд кубометров против 140,65 млрд кубометров в 2009 году.

Бумаги "ТНК-ВР Холдинг" в прошедший понедельник начали продаваться на двух российских биржах. Допуск к торгам "ТНК-ВР Холдинг" получил 3 декабря, а 6 декабря начались сделки с акциями. Ранее бумаги компании имели индикативные котировки в RTS Board (внебиржевой рынок). В настоящее время в свободном обращении находится около 5,3% акций ОАО "ТНК-ВР Холдинг", еще около 95% принадлежит Novy Investments Ltd. Мажоритарными акционерами компании являются российский консорциум Alfa Access Renova и британская ВР (по 50%).

Новой допэмиссии для выхода на биржи не потребовалось. Главный финансовый директор ТНК-ВР Джонатан Мьюир считает, что "допуск к торгам будет способствовать росту ликвидности акций компании и отвечает интересам миноритарных акционеров". Руководители РТС и ММВБ оценивают переход эмитента с внебиржевого рынка на организованный как положительную новость для рынка и полагают, что вскоре акции компании попадут в список "голубых фишек".

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 **6698,88**

Изменение за неделю **+0,43%**

Краткосрочный торговый план: При пробитии 6750 покупка с целью 6850 и стопом на 6650. При откате от 6750 шорт с целью 6450 и стопом на 6810.

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



"Норникель" после двухлетнего простоя решил возобновить работу своих австралийских предприятий. До середины следующего года начнется добыча руды на Lake Johnston, вслед за ним приступят к работе завод Cawse и рудник Black Swan. Возвращение в Австралию стало возможным благодаря росту цен на никель, а также мерам по снижению себестоимости производства.

Norilsk Nickel Australia объединяет предприятия по добыче никеля и производству никелевого концентрата Black Swan, Cawse, Lake Johnston и Waterloo, которое кроме никелевого рудника включает в себя и золоторудный рудник. Они вошли в структуру "Норникеля" после покупки канадской LionOre Mining и никелевого бизнеса компании OM Group в 2007 году. Производство на всех предприятиях было остановлено еще в начале прошлого года из-за неблагоприятных экономических условий и ухудшения ситуации на рынке никеля. В 2008 году на Lake Johnston произведено 8900 т никеля в концентрате.

Сейчас на Lake Johnston (объединяет рудник Maggie Hays и обогатительную фабрику) идет набор персонала и подготовительные работы. Запуск предприятия, намеченный на первую половину 2011 года, обойдется примерно в 10 млн долл. Когда "Норникель" покупал активы в Австралии, никель стоил более 30 тыс. долл. за тонну. В кризис цена на металл падала ниже отметки в 10 тыс. долл. за тонну, нынешние котировки — 23,5 тыс. долл. При этом стоимость металла за последние месяцы выросла на 20%. Поддержит рентабельность восстанавливаемого производства и недавнее решение правительства Австралии не повышать, как в других отраслях, налоги для горнодобывающих компаний. "Решение о запуске австралийских производств связано с проведением их всестороннего аудита, возможностью модернизировать технологию, в частности завода Cawse, и, конечно, с трендом на рост цен на никель», — отмечает директор департамента зарубежных производственных активов "Норникеля" Роман Панов. В частности, работавший ранее на латеритовых рудах завод Cawse сможет перерабатывать сульфидное сырье с Lake Johnston. При этом проблем с дальнейшей реализацией продукции не будет — она пойдет на предприятие "Норникеля" в Финляндии (завод Harjavalta).

"Сейчас мы начинаем ТЭО, чтобы получить уже детальные параметры по запуску Black Swan (предположительно, начало 2012 года) и завода Cawse", — отмечает Роман Панов. Также он добавляет, что идет оценка и стратегического актива — месторождения Honeymoon Well. Программу ввода месторождения в эксплуатацию планируется увязать с расширением мощностей завода Cawse. По словам Романа Панова, новая технологическая модель предполагает возможное снижение себестоимости производства никеля на австралийских активах до 25%.

Новолипецкий меткомбинат решил обанкротить свою "дочку" "Макси-групп", контрольный пакет которой купил в конце 2007 года. Необходимости в этой структуре у НЛМК больше нет: у "Макси-групп" остались только долги, тогда как значительная часть активов уже перекочевала в компанию Владимира Лисина. Представители Николая Максимова, основателя и владельца 49% акций "Макси-групп", заявляют о преднамеренном банкротстве компании. 49% акций "Макси-групп" принадлежит ее основателю Николаю Максиму, 50% плюс одна акция компании он в конце 2007 года продал НЛМК. Тогда вся "Макси-групп" была оценена почти в 3 млрд долл. (при задолженности в 2 млрд долл.), г-ну Максиму за его пакет было обещано около 600 млн долл. (он должен был инвестировать эти средства в компанию). Но г-н Максимов сумел получить только часть этих денег, с конца прошлого года он судится с НЛМК за оставшуюся сумму. Подать иск о банкротстве НЛМК мог и раньше. На комбинате утверждают, что "Макси-групп" уже на момент приобретения "отвечала всем признакам несостоятельности". После завершения сделки НЛМК сделал собственную проверку актива, в результате которой выявил, что Николай Максимов не предоставил комбинату "достоверные и полные данные" о финансовом состоянии "Макси-групп", отмечают в компании. "Заявление о банкротстве не подавалось, поскольку мы хотели дать возможность миноритарному акционеру принять участие в финансировании компании", — заявляют в НЛМК, утверждая, что г-н Максимов не захотел помогать "Макси-групп". Примечательно, что с момента приобретения "Макси-групп" НЛМК успел выкупить часть активов компании. Дело в том, что еще в конце 2007 года компания Владимира Лисина выдала "Макси-групп" кредит на 400 млн долл. под залог акций ее заводов. В силу того что заем возвращен не был, заложенные активы (32% акций Нижнесергинского метизно-металлургического завода, 100% акций "Уралвторчермета" и 47,99% акций Уральского завода прецизионных сплавов) были выставлены на аукцион, где их приобрел все тот же НЛМК за 1,39 млрд руб. Позже комбинат докупил еще 25% акций ОАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод". С учетом приобретенного на залоговом аукционе 25 июня 2009 года пакета НСММЗ комбинат получил 57% акций завода. Теперь у НЛМК появится возможность получить оставшиеся активы "Макси-групп", отмечают юристы. Для погашения задолженности "Макси-групп" акции "дочек" могут быть выставлены на торги, где заинтересованная сторона сможет их купить, отмечает председатель московской коллегии адвокатов "Николаев и партнеры" Юрий Николаев. В НЛМК в свою очередь отмечают, что решение по поводу "дочек" будет приниматься в соответствии с действующим законодательством "органами, уполномоченными на это в рамках процедуры банкротства".



Полюс Золото и семья Асаубаевых (бывшие владельцы KazakhGold), заключили обязывающее соглашение, которое предусматривает отзыв всех исков со стороны обеих сторон, а также раздел активов KazakhGold. Производственные предприятия должны быть выкуплены Асаубаевыми в два этапа за \$509 млн. Первый транш по сделке должен быть осуществлен до марта 2011 года, второй – до мая 2013 года. Сама же KazakhGold Ltd, зарегистрированная на острове Джерси, останется в собственности у Полюса и будет использована для сделки обратного поглощения и получения листинга на Лондонской бирже (LSE). Помимо этого Асаубаевы предоставят гарантии держателям еврооблигаций на сумму \$200 млн. В случае срыва сделки по вине одной из сторон данная сторона обязуется выплатить другой стороне сумму в размере US\$14,6 миллионов. Также президент группы «Онэксим» Михаил Прохоров (основной акционер и новый гендиректор Полюс Золото) заявил, что компания намерена объединиться с крупным золотодобытчиком и возможно уже в следующем году получить листинг на LSE. По прогнозу президента "Онэксима", рыночная стоимость "Полюса золота" вырастет на 20% сразу после получения лондонского листинга.

Телекоммуникации

После реформирования "Связьинвеста" доля государства в "Ростелекоме" превысит 50%. Об этом, заявил министр связи и массовых коммуникаций Игорь Щеголев. На вопрос, будет ли доля государства в "Ростелекоме" размытой, глава ведомства категорично ответил: "Ничего подобного". "Так или иначе, по всем подсчетам, доля контроля государства будет больше 50%", – подчеркнул он. "Вопрос: что считать государственным контролем – прямое владение через Росимущество или через Внешэкономбанк и Агентство страхования вкладов. Мы исходим из того, что это такие же институты государства", – уточнил И.Щеголев. По его словам, сейчас продолжается обсуждение данного вопроса, экспертиза. "Пока обсуждается процесс реформирования ("Связьинвеста"), что произойдет с пакетами, какими пакетами, долями – это вопрос второго этапа", – сказал министр, отвечая на вопрос о продаже акций "Ростелекома".

И. Щеголев сообщил, что в компаниях, входящих в "Ростелеком", готовится переход на единую акцию, для чего составлен график на 2011 год. "Компании продолжают движение по графику", – добавил он. Глава ведомства убежден, что "без реформирования не обойтись, поскольку поодиночке мелкие компании будут терять долю рынка и не выживут". И. Щеголев прогнозирует, что после реформирования "Ростелеком" "будет компанией, которая по капитализации будет на том же уровне, что и игроки "большой тройки".

Чистая прибыль ОАО "Уралсвязьинформ" за девять месяцев 2010 года по МСФО выросла более чем в два раза и составила 5,75 млрд руб. Выручка компании за отчетный период выросла на 6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 32,1 млрд руб. Удельный вес доходов от нерегулируемых услуг связи (сотовая связь, передача данных и интернет) в общей выручке компании составил 54%. Показатель EBITDA вырос на 23,1%, до 14,55 млрд руб. Показатель EBITDA margin увеличился до 45,4%. Рентабельность операционной прибыли составила 26,6% против 18,9% за девять месяцев прошлого года.

Чистая прибыль компании "Дальсвязь" по МСФО за 9 месяцев 2010 года превысила аналогичный показатель за 9 месяцев 2009 года на 11,3% и достигла 2,155 млрд руб. Выручка компании за отчетный период выросла на 5,4% и составила 13,419 млрд руб. по сравнению с 12,736 млрд руб. за первые 9 месяцев 2009 года. Показатель EBITDA вырос на 4,9% и составил 4,996 млрд руб., EBITDA margin составила 37,2% против 37,4% годом ранее. Показатель OIBDA увеличился на 4,9%, до 4,986 млрд руб., OIBDA margin – 37,2%. Операционные расходы "Дальсвязи" за 9 месяцев 2010 года выросли на 5,2%, до 10,227 млрд руб.

Чистые активы группы компаний "Дальсвязь" на 30 сентября 2010 года составили 11,996 млрд руб., увеличившись на 6,9% или 772 млн руб. по сравнению с 11,224 млрд руб. на 31 декабря 2009 года. Удельный вес собственного капитала в валюте баланса по сравнению с началом отчетного периода снизился на 0,6 процентных пункта с 51,1% до 50,5%.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.06

Не лучшим образом прошла вторая половина прошедшей недели для бумаг флагмана отечественного рынка. Едва не дотянув до трехлетних максимумов, котировки в стремительном рывке вернулись к поддержке на 104,4, которую в моменте даже удалось преодолеть. В техническом плане цены замерли вблизи нижней границы краткосрочного восходящего канала, которая уже не так надежна. На дневном таймфрейме картина в большей степени медвежья, но лишь локально – у быков остаются надежные рубежи в районе горизонтальной поддержки на 103 и трендовой линии восходящего канала, доминирующего с августа текущего года. Тем не менее, RSI пробил поддержку up-тренда, а кривые стохастика покинув зону перекупленности уже вышли к срединному уровню.

В текущей ситуации вполне вероятен еще один поход к локальным минимумам, который может состояться в первой половине предстоящей пятидневки, чему могут поспособствовать решения Народного Банка Китая по ужесточению денежно-кредитной политики, в свою очередь обусловленные высокими темпами роста инфляции. Стоит заметить, что поступившие в субботу данные по индексу потребительских цен оказались еще более негативными, чем того ожидали аналитики – в ноябре показатель вырос до 5,1% (прогноз 4,7%, предыдущее значение 4,4%). Индекс цен производителей и вовсе превысил 6% рубеж (факт. 6,1%, прогноз 5,1%, предыдущее значение 5%). Пока официальных данных по поводу увеличения ставок от китайского регулятора не поступало, но все же излишне драматизировать ситуацию не стоит. Рынок давно ждет очередного шага от китайского центробанка и в том случае если он не преподнесет каких либо более весомых сюрпризов, участники рынка могут также быстро вернуться к покупкам в расчете на новогоднее ралли.

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАСА



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

Цена по закрытию 104,92

Изменение за неделю +1,83%

Краткосрочный торговый план: Покупка после отскока от 103 из диапазона 103-103,5 с целью на 106,4 и стопом на 102

Краткосрочный торговый план2: Покупка после пробоя от 105,7 с целью на 107,5, потенциалом на 108,9 и стопом на 105



Сбербанк РФ в ближайшие месяц-два определится с датой выпуска депозитарных расписок, сообщил заместитель председателя правления банка Антон Карамзин. По его словам, банк был готов объявить дату запуска программы депозитарных расписок еще в сентябре, но тогда появились намерения правительства провести приватизацию части пакета акций Сбербанка. "В принципе мы чуть не приняли решение об объявлении даты уже в прошедшем сентябре, но как раз на тот момент появились первые сообщения о том, что государство серьезно намерено проработать и официально объявить о планах приватизации", - отметил он. По его словам, Сбербанк решил время выпуска расписок скоординировать с приватизационным процессом. Зампред правления добавил, что сейчас мнения специалистов по этому вопросу расходятся. Одни, по его словам, говорят, что программу депозитарных расписок надо запускать одновременно с началом продажи государственного пакета. Другие считают, надо запускать ее раньше, чтобы дать рынку "расторговаться" на внешних площадках, а потом уже приступить к приватизации. В 2011-2013 годах в рамках плана приватизации планируется продать 7,58% минус 1 акция госпакета в Сбербанке. Банку России в настоящее время принадлежит 57,58% в уставном капитале банка.

Группа ВТБ заинтересована в приобретении мажоритарного пакета в Банке Москвы. Об этом, заявил президент – председатель правления ВТБ Андрей Костин. "Мы думаем, что являемся единственным банком в России, чей капитал позволяет осуществить такую покупку", – сказал Костин. "Мы предельно ясно показали, что мы заинтересованы в этой покупке", – подчеркнул он. Костин отметил, что сейчас Банк Москвы на ключевом для России столичном рынке представлен шире ВТБ – у него в два раза больше отделений.

Электроэнергетика

ОАО "РусГидро" определило цену размещения допэмиссии 1,86 млрд акций на уровне 1,61 руб. за бумагу, сообщила компания. Цена размещения рассчитана на основании средневзвешенных котировок акций на Фондовой бирже ММВБ за шесть предшествующих месяцев. Основной целью эмиссии является привлечение денежных средств для финансирования восстановления Баксанской ГЭС и реализации инвестиционной программы "РусГидро", предусматривающей строительство новых производственных мощностей. Таким образом, компания при полном размещении допэмиссии может привлечь 2 млрд 994,6 млн рублей.

"Квадра" (бывшая ОГК-4) и французская Dalkia International S.A. заключили инвестиционное соглашение для реализации совместных проектов в теплосетевом бизнесе. Пилотный проект будет осуществлен в Курске. Доли участия "Квадры" и Dalkia International S.A. в совместном предприятии Regional Energy Company B.V. составят 50% минус одна акция и 50% плюс одна акция соответственно. СП выступит в качестве холдинговой структуры со 100-процентным владением пакетом акций дочерних компаний, которые занимаются теплоснабжением.

"Квадра" стала одной из первых генерирующих компаний в России, которая привлекла реального иностранного инвестора для улучшения ситуации в теплосетевом бизнесе", – цитирует компания председателя совета директоров "Квадры" Юлию Басову. "Сегодня российское теплоснабжение нуждается в новых технологиях и подходах в управлении, направленных на повышение эффективности его работы. Мы надеемся, что наш совместный опыт позволит достичь положительных результатов", – отметила г-жа Басова.

Выручка ОАО "ОГК-6" по МСФО за девять месяцев 2010 года выросла на 20% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, до 36,143 млрд руб. Выручка от продаж электрической энергии и мощности по итогам девяти месяцев 2010 года составила 34,132 млрд руб., что на 20% превышает показатель аналогичного периода 2009 года. Выручка от продаж тепловой энергии выросла на 7% и составила 1,635 млрд руб. Рост выручки обусловлен увеличением объема реализации электрической энергии на оптовом рынке.

Операционные расходы "ОГК-6" увеличились на 30%, до 34,88 млрд руб., в основном, за счет увеличения расходов на топливо в связи с увеличением выработки и, соответственно, объемов потребления топлива, а также ростом цен на него. Прибыль компании от операционной деятельности по МСФО за девять месяцев 2010 года сократилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 2,4 раза и составила 1,409 млрд руб. (за девять месяцев 2009 года – 3,415 млрд руб.). Чистая прибыль "ОГК-6" за отчетный период сократилась по сравнению с девятью месяцами 2009 года в 3,6 раза и составила 856 млн руб. (за девять месяцев 2009 года – 3,103 млрд руб.).



Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России сократились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 26 ноября – 3 декабря 2010 года сократились на \$3,1 млрд.

Мировая экономика

Прошедшая неделя прошла в борьбе за уровни, по итогам которой победили все же быки. Индекс широкого рынка SP500 закрепился выше двухлетнего максимума и двинулся дальше, по итогам недели прибавив +1,28%. Но американский оптимизм разделили далеко не все мировые биржи, Индексы Старого Света закрылись скромнее, а Китай по традиции медвежил.

В целом, стоит отметить, что сильной макроэкономической статистики из США не публиковалось, и новости из КНР были в центре внимания спекулянтов. Китайская макроэкономическая статистика, обычно имевшая локальное влияние, на неделе приобрела вес и политическое измерение.

Сказался некоторый рост напряженности между США и Китаем после решения американского президента Б.Обамы пойти на компромисс с республиканцами и продлить еще на 2 года программу налоговых льгот для обеспеченных американцев. Сохранение льгот может обойтись американскому бюджету дополнительно в \$501 млрд., что еще больше усугубит проблемы огромного долга страны и повышает риски держателей трежерис, и особенно КНР, валютные резервы которой составляют \$2,64 трлн.

Реакция последовала незамедлительно, Китай серьезно ужесточил риторику в отношении экономики США и перспектив доллара. Член комитета по монетарной политике ЦБ Китая Ли Даокуй сделал резкие заявления: «Бюджетные проблемы США гораздо более серьезны, чем в Европе. В течение года или двух, когда ситуация с дефицитом бюджетов в ЕС стабилизируется, внимание рынков вновь сосредоточится на Америке». Далее чиновник отметил, что это окажет влияние на доходность американских казначейских облигаций и снизит курс доллара.

В этом свете публикуемая на неделе в Поднебесной статистика воспринималась как повод или даже как сигнал о готовности Народного Банка Китая повысить ставку и пойти по пути ужесточения монетарной политики, вразрез с действиями ФРС. Этот контекст придал дополнительный вес публикации торгового баланса КНР и конечно месячного отчета по инфляции в Китае, дата публикации которого была демонстративно перенесена с понедельника 13 декабря на субботу 11 декабря.

В конце недели ожидания повышения ставки ЦБ Китая давили на рынки Азии и Европы, но в пятницу американские площадки проигнорировали это давление и уверенно выросли. Между тем, в субботу стало известно, что инфляция в КНР действительно увеличилась больше прогнозов: по итогам ноября цены выросли на 5,1% г/г при прогнозах в 4,7%. Эти данные явно подталкивают ЦБ Китая к активным действиям по охлаждению перегретой экономики, но решение о повышении ставки пока не принято.

Уже в начале следующей неделе станет понятна позиция Китая, неопределенность снизится, а уже во вторник (14 декабря) пройдет последнее в этом году заседание FOMC ФРС. Вероятно, представители ФедРезера попытаются сгладить ситуацию и подтолкнуть рынки вверх. До рождества (24 декабря) остается чуть меньше двух недель.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 6 ДЕКАБРЯ

Еврозона - Индекс уверенности инвесторов от Sentix	Индекс уверенности инвесторов от Sentix в декабре снизился до 9,7 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя до 13,8 пунктов. Предыдущее значение было 14 пунктов.
---	--

ВТОРНИК, 7 ДЕКАБРЯ

Великобритания - Промышленное производство	Объем промышленного производства в Великобритании в октябре сократился на 0,2%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,2%. Предыдущее значение было 0,4%.
Германия - Промышленные заказы	Объем промышленных заказов в Германии в октябре выросли на 1,6%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 1,9%. Предыдущее значение было -4%.
США - Объем потребительского кредитования	Объем потребительского кредитования в США в октябре увеличился на \$3,4 млрд, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на \$1 млрд. Предыдущее значение было \$2,1 млрд.

СРЕДА, 8 ДЕКАБРЯ

Япония - Заказы в машиностроении	Количество заказов в машиностроении в октябре снизилось на 1,4%, тогда как аналитики ожидали менее существенного снижения показателя на 0,1%. Предыдущее значение было -10,3%.
Япония - Торговый баланс, млрд. йен	Профицит торгового баланса Японии в октябре снизился до 912,9 млрд йен, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 954,2 млрд йен. Предыдущее значение было 926,9 млрд йен.
Германия - Торговый баланс	Профицит торгового баланса Германии в октябре снизился до 14,2 млрд евро, тогда как аналитики ожидали менее существенного снижения показателя до 15,1 млрд евро. Предыдущее значение было 16,8 млрд евро.
Франция - Торговый баланс	Дефицит торгового баланса Франции в октябре сократился до 3,4 млрд евро, тогда как аналитики ожидали менее существенного сокращения дефицита до 4,2 млрд евро. Предыдущее значение было -4,7 млрд евро.
Германия - Промышленное производство	Объем промышленного производства в Германии в октябре вырос на 2,9%, тогда как аналитики ожидали менее существенного увеличения показателя на 0,9%. Предыдущее значение было -0,8%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США сократились на 3,819 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 1,4 млн барр. Предыдущее значение было 1,066 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 9 ДЕКАБРЯ

Япония - ВВП	ВВП Японии в III квартале 2010 года вырос на 1,1%, тогда как аналитики ожидали менее существенного увеличения показателя на 1%. Предыдущее значение было 0,9%.
Германия - Индекс потребительских цен	Гармонизированный индекс потребительских цен в Германии в ноябре вырос на 0,1%, что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Предыдущее значение было 0,1%.
Великобритания - Ключевая ставка Банка Англии	В декабре Банк Англии оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 0,5%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 421 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 425 тыс. Предыдущее значение было 436 тыс.
США - Товарные запасы на складах оптовой торговли	Объем товарных запасов на складах оптовой торговли в США в октябре выросли на 1,9%, в то время как аналитики прогнозировали менее существенное увеличение показателя на 0,8%. Предыдущее значение было 1,5%.

ПЯТНИЦА, 10 ДЕКАБРЯ

Китай - Торговый баланс	Профицит торгового баланса Китая в ноябре сократился до \$22,9 млрд, тогда как аналитики ожидали более существенного снижения показателя до \$22,3 млрд. Предыдущее значение было \$22,7 млрд.
Япония - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в Японии в ноябре снизился до 40,6 пунктов. Предыдущее значение 40,9 пунктов.
США - Торговый баланс	Дефицит торгового баланса США в октябре сократился до \$38,7 млрд, тогда как аналитики ожидали сокращения дефицита до \$43,7 млрд. Предыдущее значение было -\$44 млрд.
США - Индекс потребительского доверия Мичиганского Университета	Индекс потребительского доверия Мичиганского Университета США в декабре вырос до 74,2 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 72 пунктов. Предыдущее значение было 71,6 пункта.
США - Баланс федерального бюджета	Дефицит федерального бюджета США в ноябре увеличился до \$150,4 млрд, тогда как аналитики ожидали сокращения дефицита до \$140 млрд. Предыдущее значение было -\$140,4 млрд.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (13 декабря - 17 декабря 2010)

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

понедельник, 13 декабря

10:45	Франция	Счет текущих операций, млрд евро	октябрь	N/A	-4,4
-------	---------	----------------------------------	---------	-----	------

вторник, 14 декабря

7:30	Япония	Промышленное производство	октябрь	N/A	-1,8%
13:00	Еврозона	Промышленное производство	октябрь	1,3%	-0,9%
13:00	Германия	Индекс экономических ожиданий от ZEW	декабрь	4	1,8
16:30	США	Индекс цен производителей	ноябрь	-0,5	2,1
16:30	США	Розничные продажи	ноябрь	0,8%	1,2%
18:00	США	Запасы на оптовых складах	октябрь	0,6%	0,9%
23:15	США	Решение FOMC по ключевой ставке	декабрь	0,25%	0,25%

среда, 15 декабря

2:50	Япония	Индекс настроений крупнейших производителей Tankan	IV квартал 2010 года	N/A	8
12:30	Великобритания	Уровень безработицы	октябрь	7,7%	7,7%
16:30	США	Индекс потребительских цен	ноябрь	0,2%	0,2%
17:15	США	Промышленное производство	ноябрь	0,3%	0%
17:15	США	Емкость использования производственных мощностей	ноябрь	75%	74,8%
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн барр	за неделю до 11 декабря	N/A	-3,82

четверг, 16 декабря

11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности	декабрь	55,2	55,3
11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг	декабрь	55,3	55,4
12:30	Великобритания	Розничные продажи	ноябрь	0,4%	0,5%
13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	ноябрь	0,1%	0,4%
16:30	США	Число выданных разрешений на строительство	ноябрь	570000	550000
16:30	США	Число новых строителей домов	ноябрь	545000	519000
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 11 декабря	N/A	421000
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	декабрь	14,1	22,5

пятница, 17 декабря

8:00	Великобритания	Индекс потребительского доверия	ноябрь	N/A	52
12:00	Германия	Индекс делового оптимизма от IFO	декабрь	109,1	109,3
13:00	Еврозона	Торговый баланс, млрд евро	октябрь	N/A	2,9
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	ноябрь	1,2%	0,5%



Вопрос эксперту

АНАЛИТИКИ ПРОГНОЗИРУЮТ СПАД ЦЕНЫ НА АКЦИИ МАГНИТА НА 22%. ЭТО ОРИЕНТИР ДО НОВОГО ГОДА ИЛИ НА БОЛЕЕ ДЛИТЕЛЬНЫЙ ПЕРИОД? ЕСТЬ СМЫСЛ ПРОДАТЬ АКЦИИ СЕЙЧАС, ЧТОБЫ ОТКУПИТЬ В БЛИЖАЙШЕЕ ВРЕМЯ?

Магнит - самая дорогая бумага среди российских компаний розничной торговли. В цене заложены ожидания CAGR по EBITDA на уровне 39% в 2010-2012 годах. Основной риск для рыночной стоимости Магнита состоит в способности компании показать рост финансовых показателей, которые соответствуют ожиданиям. В то же время Магнит один из интересных объектов для зарубежных стратегических инвесторов, которые могут выйти на рынок в 2011-2012. Если Магнит станет объектом M&A со стороны западного игрока, то покупатель может заплатить премию к рынку 30%. Подводя итог, у нас нейтральный взгляд на акции Магнита. Среди компаний розничной торговли наши фавориты - М.Видео и Дикси.

Владислав Метнев, аналитик ФГ БКС

ПОЧЕМУ ВТБ АО СМОТРИТСЯ ХУЖЕ РЫНКА, ИМЕЕТ ЛИ СМЫСЛ ИЗ ЭТОЙ БУМАГИ ВЫХОДИТЬ ИЛИ ВТБ НАВЕРСТАЕТ ОТСТАВАНИЕ?

ВТБ, как и Сбербанк, в конце октября - начале ноября были лидерами рынка, и тащили индексы за собой. Особенно сильно смотрелся ВТБ на новостях о продаже 10% акций банка. Затем спекулянты немного забыли про бумагу. Некоторое время акции выглядели хуже рынка, но попытки догнать индексы предприниматься будут. Поэтому длинные позиции по бумаге уместно удерживать.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

НЕ СВЯЗАН ЛИ РОСТ АКЦИЙ ПОЛИМЕТАЛЛА С ТАКИМ ПРЕВЫШЕНИЕМ ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ НОВОСТЯМИ О СМЕНЕ ЛИСТИНГА НА LSE, ВОЗМОЖНОМ ОБМЕНЕ АКЦИЙ И ХОДАТАЙСТВЕ О ПРИОБРЕТЕНИИ "ПД РУС" И ЗНАЧИТЕЛЬНЫМ РОСТОМ ПРИБЫЛИ?

Рост акций Полиметалла уже не обосновывается фундаментальными факторами. Согласно нашей оценке, при долгосрочной цене на золото в \$750 за унцию, стоимость компании составляет \$8.81 за акцию. Вчерашний рост основан на слухах о возможном объединении Полиметалла с Полюс Золото, однако сейчас они не подтверждаются. Мы рекомендуем "Продавать" бумаги компании.

Олег Петропавловский, 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.

