

# СУББОТНИЙ ВЫПУСК

31 /01 – 04 /02  
НЕДЕЛЯ №5 /2011

## В центре внимания

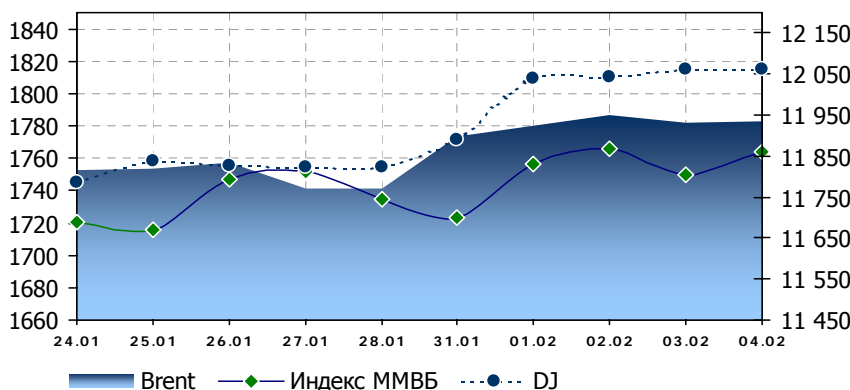
Первая неделя февраля на финансовых рынках прошла под влиянием новостей из Египта. На волне "жасминовой революции" в Тунисе, которая в январе привела к свержению президента Зин аль-Абиддина Бен Али, в Каире начались выступления противников действующего президента Египта Хосни Мубарака. За неделю беспорядков в Египте погибли более 100 человек. → 14 стр.

### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Отечественные площадки за прошедшую неделю полностью реабилитировались, рассеяв все довлевшие ранее медвежьи настроения. Основным и самым важным поводом для роста, безусловно, послужил общий подъем на сырьевых площадках, начавшийся на фоне политической нестабильности в Египте. → 3 стр.

### НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Нефтяной рынок в начале этого года продолжает те же тенденции, что наблюдались и в декабре 2010-го. Подъем продолжается, цены все ближе к психологически важной отметке в \$100 за баррель. Рынок нефти вышел на уровни октября 2008 года, максимальные уровни за 27 месяцев. → 4 стр.



### ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Спекулятивная игра в Норильском Никеле продолжилась и в начале этого года. Бумаги достигли докризисных уровней. → 8 стр.

### ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Дайте новую оценку акций Роснефти на фоне последних новостей? → 17 стр.



Политическая система стран Ближнего востока оказалась уязвима перед лицом роста цен на топливо и продовольствие на фоне увеличения долларовой ликвидности. Подобно заразе кредитного кризиса в Европе в странах третьего мира может начаться расширяться политический кризис.

### В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	12
Мировая экономика	12
Календарь основных событий	14
Вопросы аналитикам	15
Карьера в БКС	18

**РЕКОМЕНДУЕМ**  
зарабатывать  
на фондовом рынке

Новые стратегии –  
Новые улучшенные портфели

**БКС-ЭКСПЕРТ**



# Итоги недели

## РОСНЕФТЬ

Лондонский суд вынес решение об остановке сделки по обмену активами и созданию СП между ВР и Роснефтью до 25 февраля 2011 года. До этой даты ожидается решение по иску российских акционеров ТНК-ВР о неправомерности данной сделки → 6 стр.

## ПОЛЮС ЗОЛОТО

По итогам 2010 года предприятия "Полюса золото" произвели 1,386 млн унций аффинированного золота по сравнению с 1,261 млн унций в 2009 году, продемонстрировав 10%-ный рост производства → 9 стр.

## АВТОВАЗ

ОАО "АвтоВАЗ" в январе 2011 года увеличило продажи автомобилей в России в 2 раза против января 2010 года - до 35 тыс. 540 штук → 10 стр.

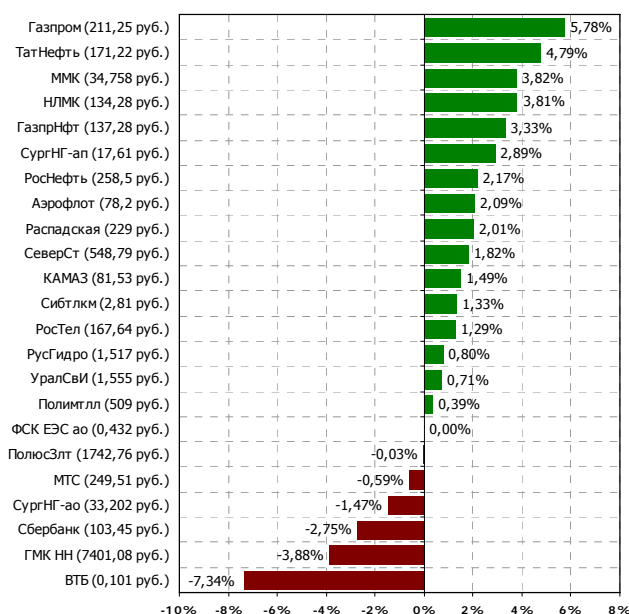
## СБЕРБАНК

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 2010 год с учетом событий после отчетной даты (СПОД) составит порядка 170 млрд руб. против предыдущей оценки 160 млрд → 12 стр.

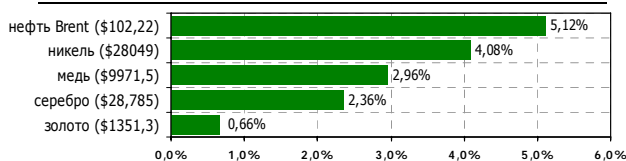
## МРСК СИБИРИ

МРСК Сибири назначило на 9 марта внеочередное собрание акционеров. Дата закрытия реестра – 1 февраля. Одним из вопросов повестки дня станет размещение дополнительной эмиссии акций → 13 стр.

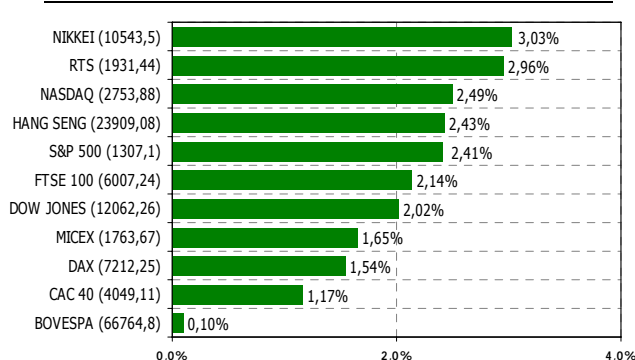
## ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



## 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 за прошедшую неделю полностью реабилитировались, рассеяв все довлевшие ранее медвежьи настроения. Основным и самым важным поводом для роста, безусловно, послужил общий подъем на сырьевых площадках, начавшийся на фоне политической нестабильности в Египте. Опасения связаны не столько с проблемами Египта, сколько с началом новых волнений в странах, имеющих вес на нефтяном рынке. Также неплохим подспорьем для роста стало прошедшее выступление главы ФРС Б.Бернанке, который в очередной раз высказался о восстановлении экономики и продолжении программы QE2, в основном поддерживающей весь позитив на мировых площадках.

В авангарде роста на неделе, как и следовало ожидать, стали сырьевые бумаги. Сильно смотрелись бумаги Газпрома, Лукойла, Транснефти. Отдельно же стоит упомянуть о Роснефти, где играли свои внутренние факторы. Бумага в отличие от других коллег по сектору на сырьевом ралли смотрелась хуже ввиду негатива, связанного с запретом обмена акций между ВР. Тем не менее, сократить отставание Роснефть смогла на позитивной отчетности по US GAAP за IV квартал. Хуже рынка смотрелись банки. ВТБ спикировал в район отметки 10,10. Сбербанк замер возле поддержки 102,60.

Касаясь техники ММВБ стоит отметить, что индекс повел себя очень технично на неделе. В понедельник он локально протестировал поддержку на 1705, от которой резко выстрелили вверх. На новых уровнях индекс ММВБ сформировал формацию "флаг", которую с точки зрения техники он и будет отыгрывать на следующей неделе. Целью для быков будет выступать обновление годовых максимумов, и далее на 1800 пунктов. Фундаментальным подспорьем вновь может оказаться новый разгон сырьевых рынков на фоне продолжающегося конфликта в Египте.

Ключевыми событиями следующей недели будет выступление членов ФРБ. Также масса статистики по США и Китаю.

## ИНДЕКС ММВБ

На неделе индекс ММВБ неплохо двигался. Благодаря стремительному росту цен на нефть индекс прервал коррекцию и вернулся в окрестности годовых максимумов. По ходу движения был пробит нисходящий тренд на 1740, а затем закрыт гэп на 1765. Недельный максимум установлен на 1778, всего в 10 пунктах от максимума 2010 года (1788).

Но нефтяной пузырь надувается на шатком основании – покупки идут на опасениях перебоев, сокращений поставок в связи с политической нестабильности на Ближнем Востоке. Уже в среду началась ограниченная фиксация, получившая продолжение в четверг. Потенциально остается возможность для финишного рывка вверх, достижения годовых максимумов, однако в целом индекс ММВБ формирует среднесрочную разворотную фигуру «двойная вершина» с целями на 1650 – 1625. На новой неделе стоит ожидать роста волатильности, потенциально может быть определено среднесрочное направление движения рынка.

<b>Цена по закрытию</b>	<b>1763,67</b>
<b>Изменение за неделю</b>	<b>+1,65%</b>
Ближайшие уровни поддержки	1745 / 1740 / 1725
Ближайшие уровни сопротивления	1765 / 1778 / 1788

## Технический взгляд

### ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



# Рынок нефти

Нефтяной рынок в начале этого года продолжает те же тенденции, что наблюдались и в декабре 2010-го. Подъем продолжается, цены все ближе к психологически важной отметке в \$100 за баррель. Рынок нефти вышел на уровни октября 2008 года, максимальные уровни за 27 месяцев. Позитивный настрой и приток капитала наблюдается на всех мировых рынках. Котировки марки Brent остановились в двух шагах от уровня в \$100 за баррель. Выделяется значительный спред между нефтяными марками.

Ключевым моментом, кроме общего ралли мировых рынков, опять стали спекулятивные факторы. Если в декабре игра на повышение шла благодаря холодной погоде в США и Западной Европе, то в первой декаде января таким поводом для спекулянтов стала авария на нефтепроводе Trans-Alaska в Аляске. Временная остановка произошла из-за обнаруженной утечки (на этот нефтепровод приходится 15% поставок всей нефти в США). Закрыт он был 8 января, и 95% всех поставок из Аляски были приостановлены. Авария на нефтепроводе вызвала сокращение коммерческих запасов топлива в США. Цифры показали снижение запасов нефти на 2,154 млн баррелей. При этом товарные запасы бензина увеличились на 5,081 млн баррелей. Притом, что ожидалось сокращение запасов нефти на 1,4 млн баррелей и повышение резервов бензина на 2,1 млн. После обнародования этих данных цены на нефть обновили локальные максимумы и в моменте вплотную приблизились к отметке в \$99 за баррель.

Под конец недели уверенности инвесторам придали очередные успешные размещения гособлигаций странами PIIGS Португалии, Италии и Испании. На этой неделе Япония вслед за Китаем объявила о намерении также начать покупку гособлигаций, выпускаемых фондом финансовой помощи Европейского союза, чтобы помочь Европе преодолеть долговой кризис. Как результат, такие страны Португалия, Италия, Ирландия и Испания реализуют весь объем выпуска своих облигаций.

В итоге цены после роста на 13% в конце прошлого года в среднесрочном ноябрьском восходящем тренде постепенно приближаются к сопротивлению в район \$100 за баррель, откуда уже может пройти небольшая коррекция по рынку.



# Торговые рекомендации и новости эмитентов

## Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Лукойл закончил коррекцию в последний день января. В понедельник бумага совершила ложный рывок вниз - проколола сильную поддержку на 200-часовой средней (1850). Но закрепить успех медведям не удалось, Лукойл с ускорением вылетел из-под уровня и направился к 1920 - верхней границе расширяющегося треугольника, в котором проходила коррекция. А после пробития сопротивления ушел выше и обновил годовые максимумы. Ограничивает рост уровень 1980, уже дважды бумага откатывается от этого сопротивления.

Коррекция назревает, осцилляторы на границе перекупленности, читается явная дивергенция. Возможен еще финишный рывок вверх к психологическому уровню в 2000, но медведи уже наготове, сигналом могут стать данные по безработице из США. Публикация Nonfarm в 16:30 мск станет разворотной точкой дня, ближайшие цели медведей на 1940 и 1930.

**Цена по закрытию** 1849,05

**Изменение за неделю** -2,32%

Спекулятивный. На откат от 1980 - 1985 с первой целью на 1940 и потенциалом до 1910.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



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



Газпром на неделе оказался в авангарде, как и весь сырьевой спектр, российских акций. Технически бумага на неделе обновила годовой максимум. Более того, она умудрилась поставить новый рекорд за два года, поднявшись до отметки 212,9.

Фактически Газпром продолжает вести игру на повышение, не обращая внимание на технические преграды и перекупленность. Поводом для этого служит явный позитив с сырьевых площадок, появившийся в свете последних событий. Таким образом, мы рекомендуем продолжать игру на повышение.

Тем не менее, вставать в лонг стоит только от значимых уровней, а именно от заметных поддержек, которые бумага вряд ли сможет проигнорировать. Таким образом, ближайшим техническим уровнем будет служить поддержка на 210 – 209. От нее для более рискованных спекулянтов мы рекомендуем встать в лонг с целью на 215. Для более уверенного входа стоит дожидаться уровня 204. Стоп на 202.

**Цена по закрытию** 211,25  
**Изменение за неделю** +5,78%

Краткосрочный торговый план: Покупка на отскоке от поддержки на 210 – 209, со стопом на 207 – 206. Потенциал на 215.

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



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

Лондонский суд вынес решение об остановке сделки по обмену активами и созданию СП между ВР и Роснефтью до 25 февраля 2011 года. До этой даты ожидается решение по иску российских акционеров ТНК-ВР о неправомерности данной сделки. Соглашение акционеров ТНК-ВР предусматривает участие ВР в российских проектах именно через ТНК-ВР, британский холдинг должен быть уведомить ТНК-ВР о предстоящей сделке и получить одобрение со стороны российских акционеров. Глава ВР Роберт Дадли полагает, что этот спор может быть урегулирован между компаниями без судебных решений, он также не исключил возможности участия ТНК-ВР в СП по разработке арктического шельфа.

ТНК-ВР может рассчитывать на определенную долю либо в СП по разработке Арктики, либо в других проектах, что может быть выгодно в том числе и самой ВР. Возможно, ВР все же рассчитывает на участие в проектах, не столь отдаленных по времени. Компания вполне могла бы поучаствовать в разведке и разработке месторождений Восточной Сибири. А легкая восточносибирская нефть может поставляться на экспорт в те же Штаты.

Не исключено, что в будущем состоятся совместные проекты Роснефти и ТНК-ВР. Таким образом, данный способ обмена активами может открыть новые перспективы для ТНК-ВР, которая обеспечивает треть добычи ВР.

ОАО "НоваТЭК" разместило еврооблигации на общую сумму \$1,25 млрд. Бумаги разделены на два транша: \$600 млн и \$650 млн, со сроком обращения пять и десять лет соответственно. Ставка купона пятилетнего транша на \$600 млн составляет 5,326%, десятилетнего транша на \$650 млн – 6,604%. Лимит подписки еврооблигаций был превышен почти в восемь раз. Доход купонов по облигациям подлежит полугодовой выплате.

Первоначально планировалось осуществить выпуск еврооблигаций на общую сумму \$1 млрд. В связи с высоким спросом и благоприятной конъюнктурой рынка общая сумма размещения увеличена до \$1,25 млрд. Директор по финансам и стратегии развития "НоваТЭКа" Марк Джетвей отметил: "Успешное дебютное размещение еврооблигаций подчеркивает сильные финансовые и операционные показатели компании и является результатом хорошей организации процесса формирования книг заявок, а также коллективных усилий всех участников размещения".



ЛУКОЙЛ сообщил об очередных кадровых изменениях в компании. "От должности вице-президента, начальника главного технического управления (ГТУ) ЛУКОЙЛа освобожден Джеван Челоянц", — говорится в сообщении нефтяной компании. ГТУ преобразовано в департамент промышленной безопасности, экологии и научно-технических работ. Раз главного техуправления нет, то и начальника у него тоже быть не может — так объяснили РБК daily отставку г-на Челоянца.

Кресло вице-президента покинул также Алексей Смирнов. На эту должность в 2005 году он пришел с поста генерального директора "ЛУКОЙЛ-Нефтехима". В его обязанности входило курировать работу этого нефтехимического холдинга в составе нефтяной компании. Несколько лет назад структура нефтехимического блока ЛУКОЙЛа была реформирована, но пост Алексей Смирнов все же сохранил за собой. Ранее в связи с уходом на пенсию кресло освободил его однофамилец — Александр Смирнов, прежде занимавший должность начальника главного управления энергетики.

Четвертой, и, пожалуй, самой предсказуемой, стала отставка Томаса Мюллера, вице-президента, возглавлявшего главное управление нефтепереработки и нефтехимии. Он был представителем бывшего стратегического партнера, а теперь миноритарного акционера ЛУКОЙЛа компании ConocoPhillips. Правда, г-н Мюллер не покинул российскую нефтяную компанию — он назначен советником первого вице-президента Владимира Некрасова. Итого в правлении ЛУКОЙЛа осталось 13 топ-менеджеров, не считая президента и главного бухгалтера компании.

Ротация произошла и на дочерних предприятиях ЛУКОЙЛа — в частности, новым начальником главного управления нефтепереработки и нефтехимии компании назначен Олег Дуров. Его на должности генерального директора "ЛУКОЙЛ-Нижегороднефтеоргсинтеза" сменил Алексей Коваленко. Кресло г-на Коваленко в Одесском НПЗ занял Валерий Чახеев.

В компании называют такую ротацию естественным положением вещей, ведь "компания — живой организм". Ранее президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов упоминал, что планирует несколько реформировать структуру компании для оптимизации системы управления.



# Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

Спекулятивная игра в Норильском Никеле продолжилась и в начале этого года. Бумаги достигли докризисных уровней. Цена добралась до отметок весны 2008 года, превысив в моменте рубеж в 7500 и остановившись в двух шагах от исторических максимумов ноября 2007 года на 7723 рублях.

Повод для разгона был тот же. В конце декабря прошлого года стало известно о выкупе бумаг ГМК. Компания Corbiere из группы Норникеля объявила о приеме заявок на покупку 6,2% акций горно-металлургического гиганта с 17.00 мск 29 декабря до 16.00 мск 21 января 2011 года по цене \$252 за бумагу (или около 7700 рублей). Выкуп акций ГМК на общую сумму около \$3 млрд является первым этапом программы повышения капитализации компании, утвержденной советом директоров Норникеля. В течение 2011 года ГМК планирует выкупить акции на сумму до \$4,5 млрд. Информация о проведении buy-back оказывает позитивное влияние на акции концерна.

Благодаря этому нездоровому ажиотажу ГМК за короткий промежуток времени с 29 декабря подорожал на 10%. В итоге цена добралась до сопротивления сформировавшегося еще в начале 2009 года долгосрочного восходящего тренда в район 7500. От этого сильного значимого уровня прошел откат назад. Бумага была сильно перекуплена. Спекулянты приступили к фиксации прибыли. Причем коррекция в Норникеле такая же активная.

Добавляет негатива сохраняющаяся напряженность между главными акционерами. Русал подал иск в арбитражный суд Красноярского края с намерением оспорить проведение buyback акций ГМК. При этом алюминиевый гигант намерен истребовать сведения, которые послужат доказательствами правоты компании в споре, в том числе у Citigroup и Bank of New York посредством обращения в окружной суд США.

В итоге бумага уверенно и очень технично отработала сопротивление долгосрочного восходящего тренда на 7550, после чего начался откат назад к ближайшей поддержке на 7250. От уровней 7200-7250 можно задумываться о покупке, но при этом не стоит забывать про конфликт акционеров. Любой новый виток развития событий вокруг этого спора может спровоцировать сильные движения как в одну, так и другую сторону.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 2 ЧАСА



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

Цена по закрытию 7401.08

Изменение за неделю -3,88%

Краткосрочный торговый план: Покупка от 7200-7250 с целью 7400 и стопом на 7100.

Среднесрочный торговый план: Вне рынка.

Долгосрочный торговый план: Вне рынка.





По итогам 2010 года предприятия "Полюса золото" произвели 1,386 млн унций аффинированного золота по сравнению с 1,261 млн унций в 2009 году, продемонстрировав 10%-ный рост производства. Достигнутый рост стал, в первую очередь, результатом запуска в июле 2010 года Благодатнинского ГОКа в Красноярском крае.

Существенный вклад в общий рост производства группы был сделан предприятиями KazakhGold Group, где в отчетном периоде проводилась модернизация производственных мощностей, а также проектом "Титимухта", запуск которого был осуществлен в 2009 году, а в 2010 году продолжилось наращивание перерабатывающих мощностей. По сообщению компании, средневзвешенная цена реализации, по предварительной оценке, составила \$1225,5 за унцию, по сравнению с \$968,7 в 2009 году.

Согласно предварительным оценкам, EBITDA группы в 2010 году составила порядка \$710–730 млн, по сравнению с \$549 млн в 2009 году. Таким образом, рентабельность по EBITDA компании ожидается на уровне 42%. Общие денежные затраты (ТСС) ожидаются на уровне \$550–570 за унцию по сравнению с \$391 в 2009 году. Рост ТСС связан, в первую очередь, со снижением объемов производства металла на Олимпиадинском ГОКе ввиду вышеописанных технологических проблем, при незначительном снижении объема добычи и переработки, а также с более низким содержанием металла на месторождении Титимухта.

По предварительным оценкам, общий объем капитальных затрат компании в 2010 году составил \$362 млн. Крупнейшим инвестиционным проектом года был Благодатнинский ГОК, капитальные затраты по которому в отчетном периоде составили порядка \$116 млн. Около \$32 млн было потрачено на строительство Вернинского ГОКа в Иркутской области. Затраты на работы по модернизации Олимпиадинского ГОКа составили, по предварительным оценкам, \$24 млн. Порядка \$40 млн было затрачено на геологоразведочные работы. Затраты на проекты, связанные с поддержанием текущего производства, составили порядка \$72 млн.

## ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

ОАО "ГМК "Норильский никель" в 2010 году увеличило производство никеля на 5,1%, до 297 тыс. тонн. Выпуск меди сократился на 3%, до 389 тыс. тонн, производство палладия выросло на 2%, до 2,861 млн тройских унций, платины - на 5%, до 693 тыс. тройских унций. Таких результатов компания достигла за счет роста производства на российских предприятиях на 1,2% и существенного повышения загрузки никелерафинировочного завода Norilsk Nickel Harjavalta - на 20,5%. В 4-м квартале ГМК увеличила производство никеля по сравнению с 3-м кварталом на 2,7%, до 77 тыс. тонн, меди - снизила на 2,2%, до 93,8 тыс. тонн. Производство палладия составило 645 тыс. тройских унций против 719 тыс. тройских унций в 3-м квартале. Выпуск платины сократился с 173 тыс. тройских унций в 3-м квартале до 161 тыс. тройских унций в 4-м квартале. Производственные результаты не включают показатели деятельности компании Stillwater Mining Company, которая являлась "дочкой" ГМК до декабря 2010 года.

В 2011 году планируется произвести 300-315 тыс. тонн никеля, говорится в сообщении компании. При этом на российских предприятиях группы будет выпущено 240-245 тыс. тонн, а еще 60-70 тыс. тонн - на предприятиях Norilsk Nickel International (Австралия, Ботсвана, Финляндия). Производство меди ожидается на уровне 360-365 тыс. тонн в России и 20-25 тыс. тонн - на предприятиях Norilsk Nickel International. Также в 2011 г. планируется произвести 2,7-2,715 млн тройских унций палладия на российских предприятиях и 150-155 тыс. тройских унций - на зарубежных. Производство платины планируется на уровне 665-675 тыс. тройских унций в России и 40-45 тыс. - на предприятиях Norilsk Nickel International. Увеличение производства никеля в РФ по сравнению с 2010 г. может стать возможным благодаря "эффективному перераспределению сырья между российским (Кольская ГМК) и финским (завод Harjavalta) подразделениями компании". Также в середине 2011 г. ГМК намерена возобновить производство никелевого концентрата на своем предприятии Lake Johnston в Австралии, ожидаемый объем производства - более 4,5 тыс. тонн.

# Машиностроение

АВТОВАЗ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

ОАО "АвтоВАЗ" в январе 2011 года увеличило продажи автомобилей в России в 2 раза против января 2010 года - до 35 тыс. 540 штук, сообщает пресс-центр компании. На экспорт в январе было поставлено 2 тыс. 620 автомобилей. Всего в январе было продано 38 тыс. 160 автомобилей Lada. Лидером продаж по-прежнему остаются автомобили Lada 2105/2107 - в январе продано 9 тыс. 812 автомобилей. На втором месте Lada Kalina (8 тыс. 414), далее следует Lada Priora (7 тыс. 695). В 2011 году предприятие намерено выпустить и реализовать 700 тыс. автомобилей. В 2010 году продажи ОАО "АвтоВАЗ" выросли на 45,7% - до 558,7 тыс. автомобилей.

СОЛЛЕРС

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Затянувшийся спор между "Северсталью" и производителями автомобилей АвтоВАЗом и Ульяновским автозаводом (УАЗ, входит в Sollers) вынудил последнего уйти на двухнедельные каникулы с 1 февраля. УАЗ останавливает производство на две недели, сотрудники завода уходят в корпоративный отпуск. Впрочем, снижения годового плана выпуска не будет, уверяют в Sollers. Изначально этот отпуск уже был запланирован, но на начало апреля. Всего в 2011 году УАЗ намерен довести объем производства до 57,2 тыс. автомобилей против 55,2 тыс. в 2010 году (на 69% превышает аналогичный показатель 2009 года, 24,7 тыс. штук из них — автомобили УАЗ).

Между тем, позднее стало известно, что "Северсталь" договорилась с "Соллерс" о поставках металла на 2011 год. В "Северстали" говорят, что методика изменения цен осталась прежней, но партнеры будут работать над "снижением издержек" поставок (унифицировать типоразмер и марки проката), а на УАЗе появится консигнационный склад "Северстали" как "дополнительный сервис". УАЗ стал первым российским автозаводом, который проиграл в очередном (уже третьем с начала 2008 года) ценовом конфликте с меткомбинатами.



## Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

Не лучшим образом на текущей неделе выглядели бумаги Сбербанка имеющий на данный момент отрицательный недельный результат, составляющий порядка 2,75%, в то время как российские индексы в плюсе более чем на 1,5%. Давление на котировки оказали слухи о том, что 10%-ый государственный пакет акций ВТБ, приватизация которого запланирована на текущий квартал, может быть продан на открытом рынке, что беспокоило и держателей акций Сбербанка, часть госпакета в котором планируется продать позднее. Неоднозначно была воспринята противоречивая информация о покупке инвестиционной "Тройка Диалог", которая в рамках первого этапа сделки со Сбербанком была оценена в \$1,25 млрд. По сообщениям СМИ планировалось, что на первом этапе Сбербанк купит 80% "Тройки" - 36,4% у южноафриканского Standard Bank и 43,6% у членов партнерства во главе с Рубеном Варданием пропорционально принадлежащим им долям. Однако позднее Варданий заявил, что «пока нет договоренности».

В техническом плане котировки реализуют разворотную фигуру Бриллиант с целями на 97,3 судя по потенциалу фигуры. Безусловно, на данном пути не мало серьезных препятствий и в первую очередь поддержка на 102,5, попытка взятия которой уже три раза заканчивалась разворотом, но котировки вновь идут на штурм. Более того, график дневного таймфрейма свидетельствует о том, что 50-дневная скользящая средняя осталась позади не создавая больше препятствий для нисходящего движения. Таким образом, с момента последней рекомендации развитие ситуации только подтвердило предыдущие предположения, ввиду чего рекомендуется удерживать среднесрочные короткие позиции.



**Цена по закрытию** 103,45

**Изменение за неделю** -2,75%

Среднесрочный торговый план: Удерживать короткие позиции от 104 со стопом на 105,6 и ближайшей целью на 97,3

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



Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 2010 год с учетом событий после отчетной даты (СПОД) составит порядка 170 млрд руб. против предыдущей оценки 160 млрд, сообщил зампред банка Антон Карамзин. В кризисном 2009 году чистая прибыль Сбербанка с учетом СПОД составила всего 21,7 млрд руб. – в основном, по причине интенсивного формирования резервов на возможные потери. Именно из чистой прибыли со СПОД банк выплачивает дивиденды.

Ранее глава Сбербанка Герман Греф заявлял, что, несмотря на рекордную прибыль в 2010 году, банк не готов повышать долю дивидендов в чистой прибыли, которая уже в течение нескольких лет составляет 10%.

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ без учета событий после отчетной даты по итогам 2010 года составила 183,6 млрд руб. против 36,2 млрд в 2009 году (рост в 5,1 раза). Как правило, учет СПОД приводит к корректировке первоначального показателя прибыли в сторону понижения.

Также по сообщениям СМИ Инвесткомпания "Тройка Диалог" в рамках первого этапа сделки со Сбербанком оценена в \$1,25 млрд. Это соответствует 1,5 капитала "Тройки. Планируется, что на первом этапе Сбербанк купит 80% "Тройки" - 36,4% у южноафриканского Standard Bank и 43,6% у членов партнерства во главе с Рубеном Варданием пропорционально принадлежащим им долям. Президент "Тройки" и ее топ-менеджеры должны будут проработать в компании еще 2-3 года. Оставшиеся 20% акций будут выкуплены у сотрудников исходя из результатов работы "Тройки", это должно мотивировать команду после смены контролирующего собственника. Официально участники переговоров их ход не комментируют.

Правительство РФ в 2011 году планирует продать 20% акций ВТБ, сообщил вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин. Он напомнил, что 10% акций ВТБ планировалось продать еще в прошлом году, однако продажа перенеслась на этот год. С учетом 10%, изначально планировавшихся к приватизации в 2011 году, объем продажи в этом году может составить 20%, пояснил А.Кудрин. Государство продаст 10% акций ВТБ институциональным инвесторам к концу марта, сообщил ранее президент-председатель правления банка Андрей. РФ в настоящее время принадлежит 85,5% акций ВТБ. Ранее глава ВТБ говорил, что до 10% акций второго по величине российского банка будет приватизировано в первом квартале 2011 года. Планируется, что покупателем выступит пул инвесторов во главе с американским фондом TPG. Организацией сделки занимается Merrill Lynch. На неделе на рынке появилась неофициальная информация о том, что ВТБ рассматривает возможность продажи 10% акций на бирже, а не пулу инвесторов во главе с TPG, как предполагалось ранее. Сам банк сообщил, что агенты правительства и руководство ВТБ в настоящее время проводят переговоры с разнообразными инвесторами, чтобы выбрать наиболее выгодный вариант продажи 10%-ного пакета акций.

Счетная палата (СП) РФ возобновила проверку Банка Москвы, сообщил председатель палаты Сергей Степашин. По его словам, до этого времени Счетная палата изучала документы, а банк готовил свои отчеты. Итоги проверки СП подведет в мае сказал С.Степашин. Ранее сообщалось, что Счетная палата приостановила свою проверку Банка Москвы в связи с тем, что банк готовил в контрольно-ревизионное ведомство годовую бухгалтерскую отчетность.

Также стало известно, что Федеральная антимонопольная служба России получила документы о намерении купить Банк Москвы как от ВТБ, так и от Альфа-банка, передали СМИ со ссылкой на заявление главы ФАС Игоря Артемьева. "Мы обсуждаем эту тему, получили часть пакета документов по ходатайству от ВТБ и обращение от "Альфы", – сказал Артемьев, отвечая на вопрос, поступили ли в ведомство ходатайства о покупке Банка Москвы. Он уточнил, что от Альфа-банка поступило лишь обращение, а не ходатайство.

МРСК Сибири назначило на 9 марта внеочередное собрание акционеров. Дата закрытия реестра – 1 февраля. Одним из вопросов повестки дня станет размещение дополнительной эмиссии акций. Пока о целях и объеме эмиссии не сообщается. Однако в СМИ появлялась информация о том, что МРСК Сибири требуются средства для финансирования восстановления сетей шахты Распадская. Предполагаемая сумма для этого – 1.7 млрд руб. В этой связи мы не исключаем того, что допэмиссия может проводиться именно для цели привлечения госсредств. В случае если эмиссия будет размещена по уровню среднерыночной цены за 6 месяцев (0.311 руб.), ее объем составит порядка 5.7% от увеличенного уставного капитала МРСК Сибири.

По информации СМИ, ОГК-3 намерена расторгнуть с ЗАО «Энергопроект» договор на строительство энергоблока в 225 МВт на Харанорской ГРЭС. Стоимость проекта оценивается в 11.225 млрд руб. По мнению генкомпании, подрядчик «систематически нарушал сроки выполнения отдельных видов работ», что «создало реальную угрозу срыва установленного правительством РФ срока ввода в эксплуатацию энергоблока». Напомним, что, согласно ДПМ, ввод блока намечен на конец 2011 года. В настоящий момент работы на Харанорской ГРЭС завершены на 75%, ОГК-3 профинансировала 82% работ и не исключает возможности обращения в суд за возвратом «переплаты». В то же время отметим, что в декабре 2010 года Энергопроект подал судебный иск с требованием увеличить срок договора подряда на 20 месяцев и стоимость на 750 млн руб. Основанием для иска стала отсрочка передачи необходимых для строительства документов от проектировщика энергоблока, что сделало невозможным реализацию проекта в установленный в контракте срок. Суд принял сторону ЗАО «Энергопроект». При этом Энергопроект заявляет, что готов в итоге ввести блок на Харанорской ГРЭС в установленные сроки.

Не исключено, что смена подрядчика может быть связана с приходом нового собственника в компанию. Аналогичная ситуация была у Е4 и Газпрома, тогда дело закончилось подписанием мирового соглашения. Самым главным моментом в очередном споре заказчика и подрядчика является ввод мощности на Харанорской ГРЭС в срок, иначе ОГК-3 грозит штраф в размере до 25% от стоимости проекта.

Менеджмент МРСК Северо-Запада провел телефонную конференцию для аналитиков, где рассказал подробно о тарифных решениях, утвержденных для филиалов компании на ближайшие 3-5 лет. Напомним, что итоги переговоров о переходе на RAB с региональными регуляторами выглядели разочаровывающе. Лишь три филиала МРСК (Вологдаэнерго, Псковэнерго и Новгородэнерго) перешли на RAB-тарифы, еще 3 (Архэнерго, Колэнерго и Комиэнерго) получили вместо них тарифы по методу долгосрочной индексации, а Карелэнерго вообще осталось на методе «издержки плюс».

Так, в рамках метода долгосрочной индексации МРСК удалось добиться от РЭКов роста тарифов, сопоставимого с динамикой перешедших на RAB компаний (20% против 23%). Сразу несколько регионов, например Мурманская область и Карелия, несмотря на отказ от метода RAB, создающего стимулы для инвестиций, включили в тариф филиалов МРСК инвестирующую в размере, необходимом для реализации программы капвложений в полном объеме. Таким образом, филиалы, где RAB внедрен не был, не сильно проигрывают в рентабельности филиалам с более прогрессивным регулированием.

Долгосрочная индексация установлена на 3 года, и пока действующая нормативная база не позволяет досрочно менять метод регулирования. Однако менеджмент МРСК Северо-Запада, опираясь на соответствующие заявления Минэнерго и ФСТ, ожидает изменения этой нормы в I полугодии. Когда досрочная смена метода станет возможной, менеджмент обратится в РЭКи с предложением перевести на RAB и остальные регионы. Регулятора Карелии уже удалось убедить в необходимости внедрения RAB с 1 января 2012 года, сообщил представитель компании. В случае согласия РЭКов с методом RAB инвестиции, осуществленные филиалами МРСК в период действия долгосрочной индексации, найдут отражение в их первоначальной базе капитала.

# Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы  
России увеличились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 21 января 2011 – 28 января 2011 года увеличились на \$2,7 млрд.

## Мировая экономика

Первая неделя февраля на финансовых рынках прошла под влиянием новостей из Египта. На волне "жасминовой революции" в Тунисе, которая в январе привела к свержению президента Зин аль-Абиддина Бен Али, в Каире начались выступления противников действующего президента Египта Хосни Мубарака. За неделю беспорядков в Египте погибли более 100 человек.

Политическая система стран Ближнего востока оказалась уязвима перед лицом роста цен на топливо и продовольствие на фоне увеличения долларовой ликвидности. Низкий уровень жизни и слабая социальная защищенность населения стали топливом для антиправительственных выступлений. Подобно заразе кредитного кризиса в Европе в странах третьего мира может начаться расширяться политический кризис. Под ударом Йемен, Ливия с одиозным диктатором Муаммаром Каддафи и потенциально Алжир (4-е место в мире по экспорту газа). Энергетическая безопасность Европы и шире всего мира под угрозой. При этом какого-либо конечного решения проблемы не видно, население будет нищать, цены на продовольствие и топливо будут и дальше расти, программа QE2 ФРС США продолжится.

Вполне естественно, что на неделе сильнее всего волнения в Египте повлияли на рынок нефти. Опасения перебоев с поставками создали благоприятную почву для надувания спекулятивного пузыря на рынке «черного золота», цена Brent перешагнула психологический рубеж в \$100. При этом стоит отметить, что если в 2009 – 2010 годах политический негатив вызывал бегство капитал от риска, синхронное снижение фондовых и сырьевых рынков вниз (политический кризис – замедление темпов роста – снижение спроса на сырье) и рост доходностей трежерис (повышения спроса на защитные активы). В последнее время эти связи нарушены. Оптимистичная макроэкономическая статистика из США, повышение темпов роста экономики страны в IV квартале 2010 года с 2,6% до 3,2% позволяют инвесторам не сомневаться в спросе на сырье. Вновь, как и в предкризисные годы, глобальный спекулятивный капитал вырывается из долгового рынка и провоцирует надувание разрушительных пузырей на сырьевых площадках. В странах третьего мира это провоцирует политическую нестабильность, а в развитых странах может вызвать новый потребительский шок.

Макроэкономическая статистика из США на неделе оставалась позитивной. Выросли личные расходы (+0,7% в декабре), повышается деловая активность (ISM Index 60,8 пунктов), а ADP указывает на увеличение числа рабочих мест в частном секторе (+187000).

Оптимистичную картину подтвердил и глава ФРС Б.Бернанке в своем выступлении в Национальном клубе печати США. Бернанке отметил, что рост экономики ускоряется, но рынок труда оживляется гораздо медленнее и безработица вернется к "более нормальным" уровням лишь через несколько лет. Глава ФРС указал, что рост потребительских расходов можно считать практически повсеместным, и это является одним из факторов уменьшения безработицы, однако FOMC по-прежнему придерживается политики "длительного периода" в отношении низких процентных ставок и будет продолжать программу QE2.

Отвечая на вопросы, Б.Бернанке отверг обвинения в том, что политика ФРС провоцирует рост инфляции в развивающихся странах. По мнению чиновника, в распоряжении развивающихся стран есть собственные механизмы по ограничению избыточного спроса.

В целом неделя прошла напряженно, спекулянты получили драйвер для нового витка роста, но перегрев рынков и общая нестабильность ситуации провоцируют повышение волатильности на следующей неделе. Сильное воздействие на рынки могут оказать макроэкономические данные из Азии. В среду китайские биржи начинают работать после недельных новогодних выходных и уже в четверг публикуются данные по импорту/экспорту и торговому балансу КНР в январе. На следующий день выйдут январские данные по розничным продажам и промышленному производству.





ПОНЕДЕЛЬНИК, 31 ЯНВАРЯ

Германия - Розничные продажи	Розничные продажи в Германии в декабре снизились на 0,3%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 2%. Предыдущее значение было 1,9%.
Еврозона - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Еврозоне в январе вырос на 2,4%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 2,3%. Предыдущее значение было 2,2%.
США - Личные доходы	Личные доходы в декабре выросли на 0,4%, что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Предыдущее значение было 0,3%.
США - Личные расходы	Личные расходы в США в декабре выросли на 0,7%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,5%. Предыдущее значение было 0,3%.
США - Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго в январе вырос до 68,8 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 64,5 пунктов. Предыдущее значение было 66,8 пунктов.

ВТОРНИК, 1 ФЕВРАЛЯ

Китай - Индекс деловой активности в промышленности от HSBC	Индекс деловой активности в промышленности Китая от HSBC в январе вырос до 54,5 пунктов. Предыдущее значение было 53,9 пунктов.
Китай - Индекс деловой активности в промышленности от NBS	Индекс деловой активности в промышленности Китая от NBS в январе снизился до 52,9 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 53,5 пунктов. Предыдущее значение было 53,9 пунктов.
Австралия - Решение Банка Австралии по ключевой ставке	Банк Австралии оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 4,75%, что полностью совпало с прогнозами аналитиков.
США - Затраты на строительство	Затраты на строительство в США в декабре сократились на 2,5%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,4%. Предыдущее значение было 0,4%.
США - Индекс деловой активности в промышленности	Индекс деловой активности в промышленности США от ISM в январе вырос до 60,8 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 58 пунктов. Предыдущее значение было 58,5 пунктов.

СРЕДА, 2 ФЕВРАЛЯ

Еврозона - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в Еврозоне в декабре вырос на 0,8%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,7%. Предыдущее значение было 0,3%.
США - Изменение числа рабочих мест в частном секторе от ADP	Число занятых в частном секторе в январе согласно данным ADP выросло на 187 тыс., тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 145 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 297 тыс. до 247 тыс.
США - Запасы нефти за неделю, млн барр	Запасы нефти за неделю в США выросли на 2,594 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 2,5 млн барр. Предыдущее значение было 4,84 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 3 ФЕВРАЛЯ

Еврозона - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в Еврозоне в январе вырос до 55,9 пунктов, тогда как аналитики не ожидали изменений показателя. Предыдущее значение было 55,2 пунктов.
Еврозона - Розничные продажи	Розничные продажи в Еврозоне в декабре снизились на 0,6%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,5%. Предыдущее значение было -0,3%.
Еврозона - Решение ЕЦБ по ключевой процентной ставке	ЕЦБ в феврале 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 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 425 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 454 тыс. до 457 тыс.
США - Заказы в обрабатывающей промышленности	Заказы в обрабатывающей промышленности в США в декабре увеличились на 0,2%, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 0,6%. Предыдущее значение было пересмотрено с 0,7 % до 1,3%.
США - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг США от ISM в январе вырос до 59,4 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 57 пунктов. Предыдущее значение было 57,1 пунктов.

ПЯТНИЦА, 4 ФЕВРАЛЯ

Великобритания - Индекс стоимости жилья от Halifax	Индекс стоимости жилья от Halifax в январе вырос на 0,8%, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 0,3%. Предыдущее значение было -1,3 %.
--	---



# Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (7 января – 11 февраля 2011)

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

понедельник, 7 февраля

3:30	Австралия	Розничные продажи	декабрь	N/A	0,3%
8:00	Япония	Индекс опережающих индикаторов	январь	N/A	100,6
12:30	Ерозна	Индекс доверия инвесторов от Sentix	февраль	N/A	10,6
14:00	Германия	Заказы в обрабатывающей промышленности	декабрь	N/A	5,2%
23:00	США	Потребительское кредитование, млрд долл.	декабрь	N/A	1,346

вторник, 8 февраля

2:50	Япония	Счет текущих операций, млрд йен	декабрь	N/A	926,2
2:50	Япония	Объем банковского кредитования	январь	N/A	-1,8%
7:30	Япония	Корпоративные банкротства	январь	N/A	-3%
10:45	Франция	Торговый баланс, млрд евро	декабрь	N/A	-3,9
14:00	Германия	Промышленное производство	декабрь	N/A	-0,7%
18:00	США	Индекс экономического оптимизма от IBD	февраль	N/A	51,9

среда, 9 февраля

2:30	Австралия	Индекс потребительского доверия	февраль	N/A	-5,7%
8:00	Япония	Индекс потребительского доверия	январь	N/A	40,2
10:00	Германия	Торговый баланс, млрд евро	январь	N/A	12,9
12:30	Великобритания	Торговый баланс, млрд фунтов стерлингов	январь	N/A	-8,74
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн. барр	за неделю до 5 февраля	N/A	2,59

четверг, 10 февраля

2:50	Япония	Заказы в машиностроении	декабрь	N/A	-3%
3:30	Австралия	Уровень безработицы	декабрь	N/A	5%
10:45	Франция	Промышленное производство	январь	N/A	2,3%
12:30	Великобритания	Промышленное производство	декабрь	N/A	0,4%
15:00	Великобритания	Ключевая ставка Банка Англии	февраль	0,5%	0,5%
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 5 февраля	N/A	415000
18:00	США	Товарные запасы на складах оптовой торговли	декабрь	N/A	-0,2%
22:00	США	Баланс бюджета Казначейства, млрд долл.	январь	N/A	-42,6

пятница, 11 февраля

4:00	Южная Корея	Ключевая ставка Банка Южной Кореи	февраль	N/A	2,75%
10:00	Германия	Индекс потребительских цен	январь	N/A	0,1%
10:45	Франция	Счет текущих операций, млрд евро	декабрь	N/A	-4,2
16:30	США	Торговый баланс, млрд долл.	декабрь	N/A	-38,3
17:55	США	Индекс потребительских настроений Мичиганского Университета	февраль	N/A	74,2



# Вопрос эксперту

## ДАЙТЕ НОВУЮ ОЦЕНКУ АКЦИЙ РОСНЕФТИ НА ФОНЕ ПОСЛЕДНИХ НОВОСТЕЙ?

Мы считаем, что российские акционеры ТНК-ВР не смогут помешать сделке между ВР и Роснефтью. Однако ТНК-ВР может рассчитывать на определенную долю либо в СП по разработке Арктики, либо в других проектах, что может быть выгодно в том числе и самой ВР. Возможно, ВР все же рассчитывает на участие в проектах, не столь отдаленных по времени. Компания вполне могла бы поучаствовать в разведке и разработке месторождений Восточной Сибири. А легкая восточносибирская нефть может поставляться на экспорт в те же Штаты.

Не исключено, что в будущем мы увидим совместные проекты Роснефти и ТНК-ВР. Таким образом, данный способ обмена активами может открыть новые перспективы для ТНК-ВР, которая обеспечивает треть добычи ВР.

По нашим оценкам, справедливая стоимость 1 акции Роснефти составляет \$7.9.

**Андрей Полищук, аналитик ФГ БКС**

## ПОЧЕМУ НЕ РАСТУТ НА ММВБ АКЦИИ РБК ИС, ЕСЛИ ИХ ОБМЕН НА АКЦИИ РБК-ТВ ПРОИСХОДИТ ПОЧТИ С 48% ПРЕМИЕЙ ПО РЫНКУ БЕЗ УЧЕТА ОРГАНИЗАЦИОННО-ТЕХНИЧЕСКИХ РАСХОДОВ?

В настоящее время мы считаем, что в рыночных котировках РБК-ИС уже учтены положительные факторы предстоящего обмена акций компании на бумаги РБК-ТВ Москва. Учитывая высокий уровень долговой нагрузки новой головной компании и слабые финансовые результаты, рекомендуем воздерживаться от инвестиций в акции РБК.

**Ирина Пенкина, аналитик ФГ БКС**

## АКЦИИ ТМК ЗА ПОСЛЕДнюю НЕДЕЛЮ СУЩЕСТВЕННО ПРОСЕЛИ. С ЧЕМ ЭТО СВЯЗАНО? ЧТО МОЖНО ЖДАТЬ ОТ БУМАГИ В БЛИЖАЙШИЕ 2-3 МЕСЯЦА?

Мы не видим фундаментальных причин для снижения котировок ТМК. Операционные результаты ТМК за 2010 год были немного лучше наших ожиданий и мы подтверждаем свою оценку компании на уровне \$6.88 за акцию и рекомендацию "ПОКУПАТЬ".

**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.

