

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

14^{/03} – 18^{/03}
НЕДЕЛЯ №11/2011

В центре внимания

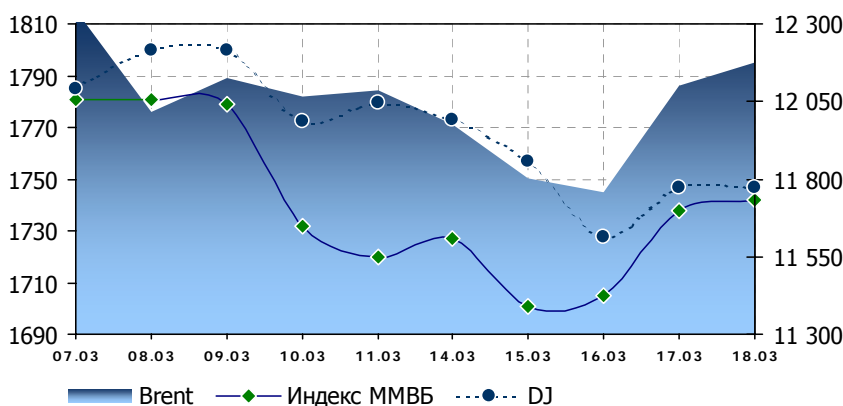
Если во вторую неделю марта фондовые индексы упали под давлением дорожающей нефти и слабой статистикой из США, то на прошедшей неделе рынки полегли под гнетом новостей из Японии. Все остальные события померкли перед шквалом негатива, обрушавшегося на третью экономику мира: землетрясение, цунами и авария на АЭС, грозящая радиацией 12 миллионному Токио. → 14 стр.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Неделя выдалась довольно волатильной с кучей различных событий. Снижение в начале сменилось ростом во второй половине недели. События в Японии вызвали значительное падение. Индекс ММВБ в моменте уходил ниже отметки в 1700 пунктов. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Первая неделя марта оказалась ненамного спокойнее последней недели февраля. Хотя амплитуда движений, конечно, слегка уменьшилась. Цены держатся в широком ценовом диапазоне \$112-118, вновь постепенно приближаясь к годовым максимумам конца февраля на уровне \$120. → 4 стр.



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

НорНикель продолжил начавшийся в начале недели подъем, благодаря чему со второй попытки все же было преодолено сопротивление с годовых максимумов января-февраля в районе 7100. → 8 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Поясните суть бизнес-идеи Интер РАО консолидировать энергоактивы и перспективы для данного сектора? → 17 стр.



Неделя была полна негативных новостей, но ни «черного понедельника», ни «черного вторника» так и не произошло. Финансовые регуляторы сработали оперативно, смогли удержать мировые индексы от слишком сильного падения.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	14
Мировая экономика	14
Календарь основных событий	15
Вопросы аналитикам	16
Карьера в БКС	18

0% РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ЛУКОЙЛ

Лукойл может стать единственным партнером Башнефти в проекте разработки нефтяных месторождений имени Требса и Титова → 6 стр.

ПОЛЮС ЗОЛОТО

Семья Асаубаевых не отказывается от сделки с российским ОАО "Полюс Золото" о продаже "Казахалтына", найден источник ее финансирования. "У AltynGroup есть договоренность с международным банком, который будет финансировать → 9 стр.

РУСАГРО

Крупнейший российский производитель сахара агрохолдинг "Русагро" объявил о намерении провести IPO в Лондоне, в ходе которого рассчитывает привлечь минимум \$300 млн → 9 стр.

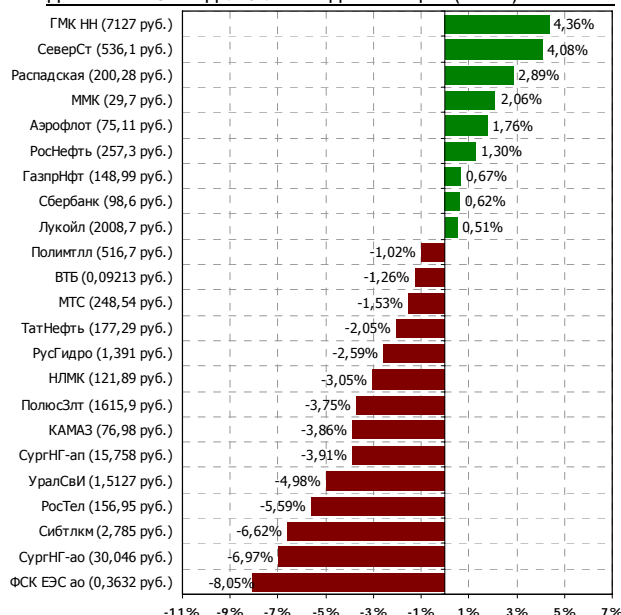
СБЕРБАНК

Сбербанк России может провести приватизацию в 2011 году и повысить дивидендные выплаты за 2010 год, сказал Алексей Улюкаев, первый зампред ЦБ РФ - основного акционера крупнейшего российского банка → 12 стр.

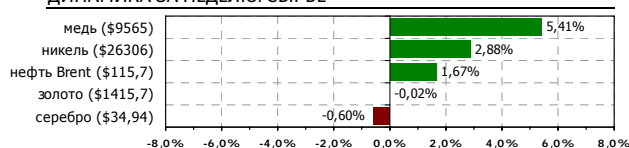
МРСК ХОЛДИНГ

Государственный энергосетевой Холдинг МРСК готовит технический листинг глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже и думает о расширении программы GDR → 13 стр.

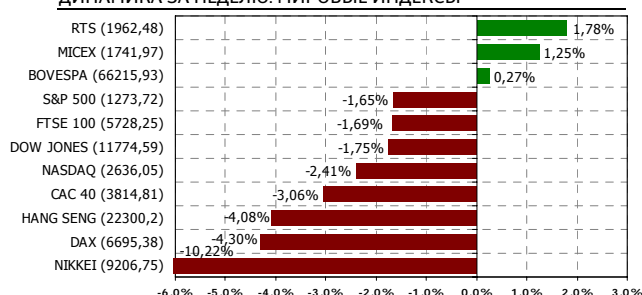
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



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

Неделя выдалась довольно волатильной с кучей различных событий. Снижение в начале сменилось ростом во второй половине недели. События в Японии вызвали значительное падение. Индекс ММВБ в моменте уходил ниже отметки в 1700 пунктов. Однако удержался от обвала на поддержке 1680-1690. От нее по рынку прошел существенный отскок, которым индекс отыграл половину последней волны падения. Но затем на авансцену снова вышли арабские революции. Спекулянты в России после коррекции начали постепенно подбирать заметно подешевевшие бумаги.

В итоге, ММВБ сохранил движение внутри бокового коридора с границами 1680-1790. Российские инвесторы с особым трепетом следят за событиями в Японии и странах Ближнего Востока. Новый виток обострения конфликтов в Ливии и Бахрейне спровоцировал очередную волну роста на нефтяном рынке. Цены по марке Brent вернулись к уровням \$116 за баррель. Довольно сильно на неделе смотрелся Газпром, обновивший послекризисные максимумы, бумага подорожала до 225 рублей. Также лучше рынка торговался НорНикель. Спекулятивную поддержку бумаге оказывают действия Металлоинвеста, заявившего о намерении приобретать акции НорНикеля на рынке.

В дальнейшем движение опять же будет зависеть от развития ситуации в Японии и в странах Ближнего Востока. После небольшой коррекции индекс рынок отыграл часть потерь, и теперь дальнейшее продвижение вперед будет даваться с большим трудом.

ИНДЕКС ММВБ

Вторая неделя марта прошла напряженно: индекс ММВБ бросало то выше, то ниже 200-часовой средней (1733-1735). Во вторник открытие прошло с резким гэпом вниз (0,8%), и только на следующий день разрыв был закрыт. Недельный минимум установлен на 1681,08, хай на 1753. Столь сильную неопределенность вызвал изменчивый, противоречивый внешний фон. Капитал то бежал от риска, на новостях об аварии на АЭС в Японии, то возвращался поддерживаемый заявлениями ФРС и дорожающей нефтью. Последнее слово осталось за покупателями. В конце недели негатив из Азии был перебит новостью о принятии ООН резолюции по Ливии.

В целом, индекс ММВБ закрылся выше 200-часовой средней, но говорить о развороте не приходится: рост от месячных минимумов может оказаться только реализовавшимся отскоком, за которым следует новый импульс падения. Японская АЭС - «черный ящик», способный легко оправить рынки в нокаут.

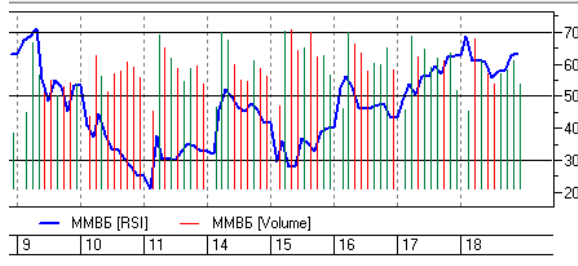
На новой неделе стоит ожидать возвращение индекса ММВБ ниже 200-часовой средней (1735). Оптимистичный сценарий предполагает, что под натиском продавцов устоят поддержки в диапазоне 1725 – 1720, после чего начнется волна роста, а индекс ММВБ сформирует разворотную фигуру «перевернутая голова и плечи» с линией шеи на 1755.

Медведи видят начало новой импульсной падающей волны с первой целью на 1700 и потенциалом обновить февральские минимумы на 1674,5.

Цена по закрытию	1747,32
Изменение за неделю	+1,25%
Ближайшие уровни поддержки	1725 / 1720 / 1700
Ближайшие уровни сопротивления	1755 / 1765 / 1788

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Рынок нефти

Нефть после недолгой коррекции на фоне катаклизмов в Японии возобновила рост, отыграв уже значительную часть падения. Инвесторы опасались, что последствия землетрясения цунами приведут к ослаблению экономики в стране и соответственно сокращению спроса на топливо и энергоресурсы. На этом «черное золото» существенно подешевело. В какой-то момент арабские революции отошли на второй план.

Однако под конец недели Ближний Восток снова напомнил о себе. Очередной виток обострения конфликта в Ливии и Бахрейне спровоцировал сильный рост цен на «черное золото». В Бахрейне было введено чрезвычайное положение, а на поддержку монарха прибыли войска из союзных стран Персидского залива. Такое решение король страны принял из-за продолжающихся оппозицией акций протеста. Рост политической напряженности в этих стран подталкивают нефтетрейдеров к покупкам.

Международное энергетическое агентство на неделе оставило прогноз мирового спроса на нефть в 2011 году практически без изменений. В последнем отчете агентства сообщается, что спрос вырастет на 1,4 млн баррелей в сутки по сравнению с 2010 годом и составит 89,4 млн баррелей в сутки.

В итоге, марка Brent вернулась к отметке в \$116. WTI, в свою очередь, снова поднялся выше \$100 за баррель. Арабские революции снова напомнили о себе. Цены почти вернулись к годовым максимумам. Но после такого сильного выноса вверх дальнейший подъем может немного замедлиться. Развитие событий на следующей неделе опять же будет зависеть от ситуации в Японии и странах Ближнего Востока.

НЕФТЬ

В итоге, цены после возврата к пробитому ранее сопротивлению трехмесячного восходящего тренда в район \$112, которое теперь выступает поддержкой, также резво оттолкнулись вверх. Однако дальнейшего продвижения вперед не последовало. Высокая волатильность сохраняется. Революции Ближнего Востока держат в напряженности нефтетрейдеров по всему миру и сохраняют цены на «черное золото» на высоком уровне. Однако этот рост носит спекулятивный характер, и при ослаблении напряженности в арабском мире последует коррекция цен.

Технический взгляд

BRENT / ПЕРИОД:
ДНЕВНОЙ



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

На неделе, «фронтальной полосой» в Лукойле выступила 200-часовая средняя на 1980. В начале недели по инерции уровень удерживал от снижения, затем на негативе из Японии он был гэпом пробит вниз. Тем не менее, несмотря на негативный фон, быкам со второй попытки удалось вернуться выше 1980 и протестировать снизу пробитый ранее восходящий тренд на 2015.

Этим движением Лукойл выполнил ближайшие технические цели роста в рамках отскока, теперь время отката и тестирования уровня 1980 сверху.

Если диапазон 1980 – 1970 выдержит натиск продавцов и бумага не уйдет ниже, то у быков появится шанс сформировать разворотную фигуру «перевернутая голова и плечи» с линией шеи на 2022. Потенциал роста из этой фигуры, при позитивном внешнем фоне, до верхней границы среднесрочного восходящего канала на 2110 – 2115.

Если же Лукойл пробьет ключевые поддержки на 1980 – 1970, то актуальным будет медвежий сценарий с целью на 1945.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



Цена по закрытию 2008,7
Изменение за неделю +0,51%

Спекулятивный1. Продажа на открытии с первой целью на 1980 и потенциалом до 1945. Стоп на 2023.

Спекулятивный2. Покупка при пробитии сопротивления 2023. Цель на 2110. Стоп на 2010.

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



Акции Газпрома на текущей неделе показали весьма солидный прирост, проявив стойкость к внешнему негативу. Впрочем, в отличие от многих других бумаг катастрофа связанная со стихийными бедствиями в Японии и как следствие проблемами на АЭС и в целом с энергообеспечением для акций Газпрома была не так значима, ввиду появившихся ожиданий повышенного спроса на газ со стороны Японии. Стоит заметить, что подвижки непосредственно в ценах на газ в этом плане появились только к концу недели – цены восстановились до \$4,18 после существенного снижения в январе-феврале. Однако уже в пятницу в очередной раз рынки огорчил Народный Банк Китая, неожиданно повысив требования к банковским резервам на 50 базисных пунктов.

С технической точки зрения на данный момент ситуация на дневном таймфрейме свидетельствует о явной перекупленности в акциях газового монополиста, о чем сигнализируют дрейфующие в зоне перекупленности кривые стохастика и RSI. Кроме того, по-прежнему сохраняется дивергенция по MACD и RSI, что в совокупности с фактом движения котировок вблизи верхней границы среднесрочного восходящего канала создает серьезную угрозу разворота.

Цена по закрытию **223,18**
Изменение за неделю **+7,42%**

Краткосрочный торговый план: шорт из диапазона 223-224 с целью на 217,5 потенциалом на 210 и стопом на 225

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ДЕНЬ



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

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Глава совета директоров "Башнефти" Александр Гончарук сообщил, что компания ведет переговоры с ЛУКОЙЛом о сотрудничестве в проекте разработки нефтяных месторождений имени Требса и Титова. Топ-менеджер уточнил, что переговоры близки к завершению и окончательное решение о партнерстве будет принято уже на этой неделе. ЛУКОЙЛ станет единственным партнером "Башнефти" по проекту. Если же переговоры все-таки провалятся, компания может и сама освоить месторождения, добавил господин Гончарук, или же привлечь другого партнера, поскольку "выбор есть". Еще 10 марта глава ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов на приеме по случаю 20-летия компании в Вашингтоне опровергал факт переговоров с "Башнефтью", хотя и подтверждал интерес компании к месторождениям. Однако позднее в ЛУКОЙЛе подтвердили, что компании "значительно продвинулись на пути к определенным договоренностям". Инвестиции в проект оцениваются приблизительно в \$5-6 млрд, ввод месторождений в эксплуатацию планируется в 2014-2014 годах. При благоприятном раскладе должно пройти около шести лет, чтобы добыча вышла на пик — 7-10 млн тонн нефти в год, говорил Александр Корсик. Планируется, что нефть с месторождений позволит "Башнефти" довести добычу к 2014-2015 годам до 18-20 млн тонн в год, сбалансировав ее с переработкой.

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) получила подтверждение об оплате ОАО "Газпром нефть" штрафа в размере 4,65 млрд рублей за злоупотребление доминирующим положением на оптовом рынке нефтепродуктов. "Мы получили подтверждение об оплате", - заявил заместитель главы службы Анатолий Голомолзин. В пресс-службе "Газпром нефти" также сообщили, что компанией обязательства выполнены, деньги перечислены.

Как сообщалось, 15 февраля Высший арбитражный суд (ВАС) РФ подтвердил решение ФАС о взыскании с "Газпром нефти" штрафа за нарушение закона о конкуренции. Компания злоупотребила доминирующим положением, создав дискриминационные условия для независимых участников оптового рынка нефтепродуктов. Своими действиями ОАО "Газпром нефть" также вызвало необоснованный рост цен на автомобильные бензины, авиа-ГСМ и дизельное топливо в период с октября 2008 года по февраль 2009 года. Решение ФАС о наложении штрафа в отношении "Газпром нефти" на 4,7 млрд рублей - это часть так называемой "второй волны" дел ФАС против крупнейших НК, когда на компании были наложены более высокие штрафы, чем в первый раз (от 4 млрд рублей до 5 млрд рублей). В ходе "первой волны" дел ФАС, проведенной осенью 2008 года, на крупнейшие ВИНК были наложены штрафы от 1 млрд рублей до 1,5 млрд рублей. Штрафы российским НК по итогам первых двух волн расследования ФАС превысят 15 млрд рублей.

НОВАТЭК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Газпром не будет продавать принадлежащие ему 10 процентов второй по уровню добычи газа компании РФ Новатэк, сказал финдиректор Новатэка Марк Джетвей. Такого же мнения придерживается и глава компании - Леонид Михельсон.

В декабре Газпром продал 9,4 процента из принадлежавшего ему 19,4 процента акций Новатэка Газпромбанку. Опцион на выкуп этого пакета получили основные акционеры Новатэка - Михельсон и бизнесмен Геннадий Тимченко. Михельсон сказал, что с реализацией опциона акционеры затягивать не собираются. "Опцион подписан до середины следующего года. Мы его обязательно реализуем, надолго затягивать не будем", - сказал он, но не уточнил конкретных сроков. Михельсон подтвердил, что цена продажи опциона будет рассчитываться на основе стоимости акций Новатэка за 30 дней, предшествующих сделке. "Цена опциона была подписана за последние 30 торговых дней перед подписанием", - сказал глава компании.

Джетвей сообщил, что Новатэк организует "в ближайшее время" покупку 25,1 процента акций в проекте Ямал-СПГ через опцион. "Мы ожидаем, что посредством исполнения опциона мы сможем приобрести оставшиеся 25,1 процента акций (в Ямал-СПГ)", - сказал он. "Комбинированный пакет, включающий акции, купленные в рамках нового опциона, а также акции, остающиеся после исполнения прежнего опциона, будут в конечном счете проданы другим партнерам в проекте", - сказал финдиректор Новатэка. В начале марта Новатэк уже объявил первого иностранного партнера в проекте, договорившись о сотрудничестве французской Total. Французская компания станет крупным акционером Новатэка и владельцем 20 процентов акций Ямал-СПГ. В проекте Ямал-СПГ, предполагающем освоение одного из крупнейших в России Южно-Тамбейского газоконденсатного месторождения, Новатэку сейчас принадлежит 51 процент, и компания хочет сохранить контрольный пакет. Оставшийся пакет делят Тимченко и его партнер по трейдерскому бизнесу Петр Колбин. Летом прошлого года владельцы Новатэка говорили, что компания может стать единоличным владельцем Ямал-СПГ, чтобы впоследствии передать 49 процентов другим компаниям.

В ходе телефонной конференции глава компании Михельсон уточнил, что никакого госфинансирования проекта не предполагается. "Ямал-СПГ будет финансироваться его участниками", - сказал он. Новатэк в течение прошлого года расширил свой бизнес на внутреннем рынке, поглощая средних производителей топлива и региональных трейдеров, и увеличил производство природного газа в 2010 году на 15 процентов до почти 38 миллиардов кубометров. "В 2011 году мы прогнозируем такие же темпы роста добычи на наших месторождениях - примерно 15 процентов", - сказал Джетвей. С учетом последних приобретений рост добычи может достичь и 30 процентов, добавил он. В конце прошлого года Новатэк купил за 26,9 миллиарда рублей 51 процент акций компании Сибнефтегаз, объявил о намерении выкупить в партнерстве с Газпромнефтью 51 процента компании Северэнергия у Газпрома.

Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

НорНикель продолжил начавшийся в начале недели подъем, благодаря чему со второй попытки все же было преодолено сопротивление с годовых максимумов января-февраля в районе 7100. Спекулятивную поддержку ГМК оказывают действия Металлоинвеста, заявившего о намерении приобретать акции НорНикеля на рынке. На этом фоне НорНикель почти добрался до сильного уровня сопротивления на 7240, которое уже несколько раз останавливало бумагу в феврале и марте.

После небольшой коррекции цена откатилась к пробитому ранее нисходящему тренду. При отскоке от 7050 цена все же может направиться в район 7240. Покупать можно после отката в районе 6900.

Цена по закрытию 7127

Изменение за неделю +4,36%

- Спекулятивный. Покупка от 6900 с целью 7250 и стопом на 6700

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 2 ЧАСА



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

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

ХК "Металлоинвест" планирует приобретать акции ГМК "Норильский никель" на рынке, сообщил основной владелец холдинга Алишер Усманов. "Совет директоров "Металлоинвеста" недавно одобрил план покупки акций "Норникеля", - заявил бизнесмен. Пакет в размере 4% акций ГМК, принадлежащий А.Усманову, в этом году будет передан на баланс "Металлоинвеста", добавил он.

Как сообщалось, в ходе внеочередного собрания акционеров "Норникеля", прошедшего в пятницу, кандидат "Металлоинвеста" Фархад Мошири получил поддержку "РусАла" (владеет блокпакетом ГМК), который отдал на него часть недостающих до проходного балла голосов. "Металлоинвест" и "РусАл" также договорились о совместных действиях в вопросах, касающихся развития "Норникеля" - об этом через своего представителя заявил А.Усманов. Он солидаризовался и с критикой "РусАла" в адрес менеджмента ГМК. "РусАл" и крупнейший совладелец ГМК - "Интеррос" Владимира Потанина - находятся в состоянии затяжного конфликта, при этом алюминиевая компания обвиняет менеджмент "Норникеля" в том, что он играет на стороне одного акционера в ущерб интересам остальных, а также в неэффективном управлении бизнесом. А.Усманов в этом споре традиционно считался союзником В.Потанина.

Вскоре после покупки "РусАлом" блокпакета "Норникеля", "Интеррос" и компания А.Усманова Gallagher объявили о партнерстве для создания "крупнейшей международной горно-металлургической компании". Gallagher тогда выразила намерение приобрести до 10% акций "Норникеля", а "Интеррос" пообещал рассмотреть возможность покупки до 25% "Металлоинвеста". Изменений в структуре собственности "Металлоинвеста" в итоге не последовало, а вот покупка акций "Норникеля" структурами А.Усманова состоялась, но в меньшем объеме, чем заявленные 10%.



Семья Асаубаевых не отказывается от сделки с российским ОАО "Полюс Золото" о продаже "Казахалтына", найден источник ее финансирования. "У компании Асаубаевых - AltynGroup - есть договоренность с международным банком, который будет финансировать эту сделку. Основная причина, почему не закрыли сделку в марте текущего года, как было решено, это немного не успели завершить due diligence "Казахалтына", сейчас этот технический момент решается", - заявил агентству представитель AltynGroup.

Он также сообщил, что общая сумма сделки останется прежней, а вот ее структура может претерпеть изменения. По его информации, сейчас казахстанская сторона ведет переговоры с "Полюсом" также о продлении сроков сделки. Он также сообщил, что управлять активами "Казахалтына" будет международная компания. "Она займется вопросами, связанными с текущим производством, развитием "Казахалтына" и планируемым ее листингом на одной из международных фондовых бирж".

Как сообщалось, семья Асаубаевых в декабре 2010 года заявила, что после выкупа производственных активов KazakhGold намерена провести международный листинг "Казахалтына". Российская компания "Полюс Золото" накануне объявила, что расторгла соглашение с семьей Асаубаевых о продаже ей "Казахалтына" и рассматривает другие варианты реализации этого актива. Причиной расторжения договора было названо, что AltynGroup не смогла найти средств для оплаты первого транша сделки. "Полюс" также объявил, что продолжает переговоры и с Асаубаевыми, и с другими потенциальными покупателями на тему продажи казахстанских активов. Соглашение между "Полюсом" и бывшими крупными акционерами KazakhGold - семьей Асаубаевых о продаже им производственных активов KazakhGold, было заключено 8 декабря 2010 года.

По условиям соглашения AltynGroup Kazakhstan, принадлежащая семье Асаубаевых, должна была в два этапа выкупить пакеты акций в операционных компаниях, контролируемых KazakhGold, ведущих деятельность в Казахстане, Румынии и Киргизии. Общая сумма сделки по продаже активов составила \$509 млн (\$331 млн по первому траншу и \$178 млн по второму). "Полюс" рассчитывал завершить сделку до 29 октября (когда нужно было получить одобрение миноритариев). Однако в итоге "Полюс" отозвал предложение о сделке из-за ситуации с ведомствами Казахстана. Летом 2010 года министерство индустрии и новых технологий Казахстана отозвало свое разрешение на сделку по покупке 50,1% акций KazakhGold, выданное "Полюсу" в 2008 году. Финансовая полиция Казахстана арестовала счета "Казахалтына" в рамках уголовного дела по обвинению в мошенничестве трех членов совета директоров "Полюса". Финполиция подозревает менеджмент "Полюса" в мошенничестве при заключении сделки с KazakhGold. Налоговые органы республики инициировали проверки деятельности предприятия за 2007-2010 гг. "Полюс" и KazakhGold, в свою очередь, тем же летом обратились в Высокий суд Лондона с иском против 5 членов семьи Асаубаевых. "Полюс" обвинил прежних владельцев в неправомерном расходовании средств, а также в искажении данных финансовой отчетности компании.

Потребительский сектор

РУСАГРО

Крупнейший российский производитель сахара агрохолдинг "Русagro" объявил о намерении провести IPO в Лондоне, в ходе которого рассчитывает привлечь минимум \$300 млн.

Инвесторам будут предложены глобальные депозитарные расписки на акции допэмиссии, в то время как объем участвующих в IPO существующих акций основного владельца "Русagro", Shiny Property Limited, будет определен позднее. Основным бенефициар "Русagro" – бизнесмен Вадим Мошкович. Организаторы планируют начать роуд-шоу IPO на неделе с 28 марта.

"Русagro" планировал провести IPO в мае 2010 года на российских биржах и продать 20% акций за \$245–309 млн. Тогда организаторы оценивали компанию в \$1,3–1,7 млрд. Однако агрохолдинг в последний момент отложил IPO на неопределенный срок, сославшись на негативную рыночную конъюнктуру, причиной которой минувшей весной стали долговые трудности Греции.

"Русagro" сообщил, что намерен использовать поступления от IPO на увеличение мощностей и финансирование потенциальных приобретений, в том числе земли. Продажи "Русagro" в 2010 году выросли до 30,956 млрд руб. с 24,671 млрд в 2009 году. Прибыль подскочила до 5,158 млрд руб. с 2,324 млрд.



X5 Retail Group N.V. начала ребрендинг магазинов сети "Копейка", которую X5 Retail Group приобрела в конце прошлого года. Как говорится в сообщении X5, 5 магазинов, ребрендриванных в "Пятерочки" (формат дискаунтеров, который развивает компания), открылись в Коврове, один магазин - в Гороховце (Владимирская область, центральный филиал X5). Также первые ребрендриванные "Пятерочки" открылись в Нижегородской области (Волго-Вятский филиал X5). В результате ребрендинга в концепцию магазинов были внесены изменения, учитывающие пожелания покупателей и отвечающие стандартам, принятым в X5 Retail Group.

В этом году только центральный филиал - крупнейший в X5 Retail Group - планирует ребрендривать более 400 магазинов "Копейка". При этом сеть "Пятерочка" не только расширит свое присутствие в тех областях, где магазины сетей X5 работают уже не один год, но и впервые выйдет в 9 новых регионов: Оренбург, Ульяновск, Пенза, Саратов, Курск, Орел, Брянск, Смоленск, Иваново. Вслед за Центральным и Волго-Вятским филиалами к ребрендингу "Копеек" приступят Центрально-Черноземный, Средне-Волжский и Приволжский филиалы X5 Retail Group.

Ранее бывший главный исполнительный директор X5 Лев Хасис говорил, что ребрендинг магазинов "Копейка" начнется в конце 1-го квартала, большинство магазинов будут переформатированы в дискаунтеры "Пятерочка", а около 20 магазинов в московском регионе - в супермаркеты "Перекресток". X5 Retail Group в декабре 2010 года закрыла сделку по покупке торговой сети "Копейка" за 51,5 млрд руб. с учетом чистого долга компании в 16,5 млрд руб. Процесс ребрендинга всех магазинов займет около года. X5 Retail Group управляет сетью магазинов "Перекресток", "Пятерочка" и "Карусель". С учетом 660 дискаунтеров "Копейки" общее количество магазинов в сети X5 на конец 2010 года составило 2,469 тыс., в том числе 665 франчайзинговых.

ЧЕРКИЗОВО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

ОАО "Группа Черкизово", одна из крупнейших российских вертикально-интегрированных компаний в секторе производства и переработки мяса, запустило птицеводческую площадку в Пензенском блоке птицеводства. Площадка состоит из 34 птичников, рассчитанных на единовременное содержание около 1,1 млн голов бройлеров, говорится в сообщении компании. Комплектация птичников будет осуществляться за счет собственных инкубаториев группы. Инвестиции в строительство площадки составили 520 млн рублей.

Финансирование осуществлялось как за счет собственных средств (30%), так и за счет привлечения кредитных ресурсов Сбербанка РФ (70%). В рамках проекта по увеличению мощностей в Пензенском блоке птицеводства летом и осенью 2011 года будут возведены новые птичники на двух действующих площадках Васильевской птицефабрики: 21 корпус на "Восточной" и 27 корпусов на площадке "Прогресс". Запуск недавно приобретенной новой площадки "Заречная" рассчитанной на 41 птичник, планируется осуществить в конце 2011 - начале 2012 года. В начале 2012 года производственная мощность Васильевской птицефабрики будет увеличена вдвое и составит 132 000 тонн мяса птицы в живом весе в год против сегодняшних 61 500 тонн в 2010 году.

Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

Существенные движения прошли на текущей неделе в бумагах Сбербанка, в частности на фоне стихийных бедствий, как следствие повреждений АЭС в Японии и масштабного снижения на рынках акций, котировки бумаг российского кредитора обновили четырех месячные минимумы и вышли к отметке в 93,7 руб. Однако Банку Японии удалось потушить пожар на рынках рекордными объемами ликвидности, а позднее в борьбе с укрепляющейся йеной ВОЈ помогли центробанки стран «Большой Семерки». Кроме того, страсти на Ближнем Востоке и Северной Африке не давали забыть о проблемах данного региона и как следствие о рисках поставок нефти.

В итоге вслед за восстанавливающимися ценами на «черное золото» котировки акций Сбербанка стали набирать обороты, сформировав разворотную формацию «двойное дно», цели которого полноценно реализовать не удалось. Цена вновь застряла в диапазоне 99,5-100. Непосредственно поводом для отката стало очередное неожиданное повышение требований к банковским резервам Народным Банком Китая на 50 базисных пунктов.

В техническом плане котировки зависли в середине краткосрочного нисходящего канала, откуда движение может пойти как в ту, так и в другую сторону, но пятничная дневная свеча имеет признаки разворотной, ввиду чего целесообразней работать по тренду после пробоя локальных минимумов на 96,5.

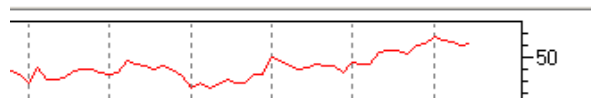
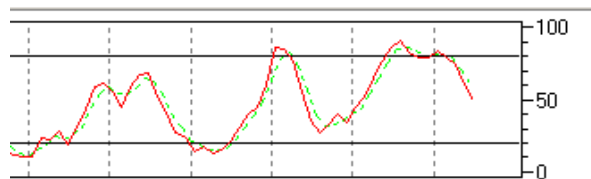
Цена по закрытию **98,6**

Изменение за неделю **+0,62%**

Краткосрочный торговый план: шорт после пробоя 96,5 с целью на 93,7 стоп на 97,4

Среднесрочный торговый план: вне рынка

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАСА



11 14 15 16 17 18

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



Государство, основной акционер ВТБ, поменяет несколько позиций в наблюдательном совете второго по величине российского банка. Как и планировалось, в набсовет ВТБ выдвинут президент инвестфонда TPG Дэвид Бондерман. Договоренность о включении Д.Бондермана в набсовет ВТБ была достигнута еще в прошлом году в рамках переговоров о сделке по продаже 10% акций банка. TPG стал одним из якорных инвесторов в SPO ВТБ, купив акции банка на \$100 млн.

Поменяется представитель кремлевской администрации - вместо помощника главы государства Аркадия Дворковича в совет будет введен советник президента Евгений Юрьев. А.Дворкович в середине февраля публично заявил, что голосовал против приобретения ВТБ акций Банка Москвы у столичного правительства - по его мнению, сделка должна была осуществляться посредством конкурсных процедур, а не напрямую.

Наконец, заместителя главы аппарата правительства Анну Попову, которая избиралась в совет еще в ранге замминистра экономического развития, сменил директор департамента корпоративного управления министерства Иван Осколков. Всего в набсовете ВТБ 11 мест. Остальные 8 членов совета включены в список кандидатов для переизбрания в новый состав. Это вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин, его заместитель Алексей Саватюгин, президент - председатель правления ВТБ Андрей Костин, первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев, а также четыре независимых директора: ректор Финансового университета при правительстве РФ Мухадин Эскиндаров, независимый консультант Григорий Глазков, управляющий директор Nord Stream AG Маттиас Варниг и ректор Санкт-Петербургского государственного университета Николай Кропачев.

Сбербанк России может провести приватизацию в 2011 году и повысить дивидендные выплаты за 2010 год, сказал Алексей Улюкаев, первый зампред ЦБ РФ - основного акционера крупнейшего российского банка. "В этом году возможно размещение. У нас есть хорошие шансы и общее понимание, что какой-то этап (приватизации) будет пройден даже в этом году", - сказал он.

Ранее на этой неделе глава Минэкономразвития Эльвира Набиуллина усомнилась, что российские власти успеют с приватизацией Сбербанка в 2011 году.

По словам Улюкаева, схема размещения акций Сбербанка будет близка к той, что была у ВТБ. "Какой пакет (будет продан у Сбербанка), определится ближе к размещению", - сказал Улюкаев. Детали приватизации и размер пакета станут ясны после того, как банки-консультанты проведут оценку емкости рынка и встретятся с инвесторами. ЦБ РФ уже сформировал список кандидатов в наблюдательный совет Сбербанка и не исключает, что к годовому собранию акционеров будет предложено увеличить дивиденды за 2010 год. "Не исключаю, что будет рекомендовано повысить дивиденды", - сказал Улюкаев.

За 2009 год Сбербанк выплатил дивиденды в размере 10 процентов от чистой прибыли.

МРСК ХОЛДИНГ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: пересмотр

Государственный энергосетевой Холдинг МРСК готовит технический листинг глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже и думает о расширении программы GDR.

"Мы подтверждаем возможность листинга в этом году в Лондоне", - сообщил представитель компании Александр Ужанов.

У холдинга, созданного в июле 2008 года после разделения бывшей энергомонополии РАО ЕЭС для управления распределительно-сетевым комплексом, действует четыре программы депозитарных расписок максимальным объемом 0,24 процента от нынешнего капитала. Каждая расписка соответствует 400 акциям.

Сетевая монополия объединяет 11 операционных компаний. Власти РФ оставили ее под контролем государства до конца 2010 года и долгое время обсуждают дальнейшую судьбу холдинга. Менеджмент компании предлагал сохранить запрет на снижение госконтроля до 2015 года, но чиновники пока не приняли решения.

Для повышения эффективности работы холдинга президент РФ Дмитрий Медведев на совещании по энергетике в прошлую пятницу предложил вернуться к идее частичной приватизации или передаче в управление распределительно-сетевых компаний.

ИНТЕР РАО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$0.0783

ОАО "Интер РАО ЕЭС" планирует до 2015 г. продать часть энергоактивов, которые получит в рамках текущей допэмиссии, другим инвесторам. "Стратегия состоит в том, чтобы продать доли как раз в тех активах, где мы не имеем контроля", - заявил глава "Интер РАО" Борис Ковальчук. По его словам, желательна продажа иностранным инвесторам. "Мы сможем сделать второй круг прихода иностранных инвесторов в российскую энергетику", - отметил Б.Ковальчук. Часть активов будет, по его словам, продана в 2013-2014 гг., оставшаяся часть - до 2015 г.

ФСК ЕЭС

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$0.0170

Федеральная сетевая компания собирается провести листинг депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже (LSE) позднее, чем ожидалось. Ранее источники сообщали, что компания наметила технический листинг расписок в Лондоне на 15 марта.

"Мы рассматриваем возможность проведения международного листинга, но о его дате и месте проведения мы сообщим в положенное время", - сообщил источник. У подконтрольной государству ФСК, управляющей магистральными энергосетями России, с середины 2008 года запущена программа GDR без прохождения листинга. К концу ноября прошлого года в расписки было конвертировано 0,16 процента акций.

Компания, акции которой обращаются на российских биржах, планировала технический листинг депозитарных расписок в начале этого года, склоняясь изначально к Франкфуртской бирже, но затем выбрала площадку в Лондоне. ФСК собиралась пройти все процедуры до конца марта, после чего российские власти рассматривали вариант размещения 4,11 процента акций сетевой компании среди широкого круга инвесторов.

Этот пакет попал в план масштабной приватизации на 2011-2015 годы, которую власти задумали для латания бюджетных дыр. Осенью прошлого года правительство РФ было готово продать 4,11 процента ФСК "незамедлительно" при подъеме ее котировок до уровня не ниже 0,5 рубля. Глава ФСК Олег Бударгин накануне выразил сомнение, что пакет будет продан в этом году с учетом текущих котировок и необходимости их подъема до 0,5 рубля.



Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России увеличились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 4 марта 2011 – 11 марта 2011 года увеличились на \$100 млн.

Мировая экономика

Если во вторую неделю марта фондовые индексы упали под давлением дорожающей нефти и слабой статистикой из США, то на прошедшей неделе рынки легли под гнетом новостей из Японии. Все остальные события померкли перед шквалом негатива, обрушавшегося на третью экономику мира: землетрясение, цунами и авария на АЭС, грозящая радиацией 12 миллионному Токио.

Но ни «черного понедельника», ни «черного вторника» так и не произошло. Финансовые регуляторы сработали оперативно, смогли удержать мировые индексы от слишком сильного падения. Банк Японии незамедлительно начал сверхмягкую денежную политику, а страны G7 и ЕЦБ поддержали эти усилия и совместными интервенциями добились ослабления иены. Стабилизировало ситуацию и прошедшее в рамках прогнозов заседание FOMC ФРС. Единогласно было решено продолжить программу QE2.

После некоторого замедления возобновился рост и на рынке нефти. Драйвером для спекулятивных покупок баррелей «черного золота» послужили новости о принятии ООН резолюции в отношении Ливии, и готовности Франции начать военную операцию.

Поведение рынка в начале следующей недели будет зависеть от успеха операции по охлаждению реакторов Фукусима-1 и развития событий в Ливии. Кроме того, будет опубликована весомая макроэкономическая статистика – итоговая оценка ВВП США за IV квартал 2010 года.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 14 МАРТА

Китай - Объем выданных кредитов в юанях	Объем выданных кредитов в юанях в феврале в Китае составил 535,6 млрд юаней, тогда как аналитики ожидали 600 млрд юаней. Предыдущее значение было 1040 млрд юаней.
Еврозона - Промышленное производство	Промышленное производство в Еврозоне в январе выросло на 6,6% в годовом исчислении, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 6,5%. Предыдущее значение было 8,8%.
Япония - Ключевая ставка Банка Японии	Банк Японии в марте оставил ключевую ставку без изменений на уровне 0-0,1%.

ВТОРНИК, 15 МАРТА

Франция - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен во Франции в феврале вырос на 0,5%, что полностью совпало с ожиданиями аналитиков. Предыдущее значение было -0,2%.
США - Чистый объем покупок ценных бумаг нерезидентами	Чистый объем покупок американских ценных бумаг нерезидентами составил \$51,5 млрд, тогда как аналитики ожидали \$62,5 млрд. Предыдущее значение было \$65,9 млрд.
США - Ключевая ставка FOMC	FOMC ФРС США в марте решил оставить ключевую ставку без изменений на уровне 0-0,25%.
США - Индекс производственной активности	Индекс производственной активности в марте вырос до 17,5 пунктов, тогда как ожидался рост показателя до 16 пунктов. Предыдущее значение было 15,43 пункта.

СРЕДА, 16 МАРТА

Еврозона - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Еврозоне в феврале вырос на 0,4%, что полностью совпало с ожиданиями аналитиков. Предыдущее значение было -0,7%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США выросли на 1,745 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 1,3 млн барр. Предыдущее значение было 2,516 млн барр.
США - Число новых строительных домов	Число новых строительных домов в феврале снизилось до 479 тыс., тогда как аналитики ожидали сокращения до 566 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 596 тыс. до 618 тыс.
США - Число выданных разрешений на строительство	Число выданных разрешений на строительство в феврале снизилось до 517 тыс., тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 570 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 560 тыс. до 563 тыс.
США - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в США в феврале вырос на 1,6%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,7%. Предыдущее значение было 0,8%.
США - Баланс счета текущих операций	Сальдо счета текущих операций в IV квартале 2010 года составило -\$113,3 млрд, тогда как аналитики ожидали -\$110 млрд. Предыдущее значение было -\$127,2 млрд.

ЧЕТВЕРГ, 17 МАРТА

США - Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии в марте вырос до 43,4 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 29 пунктов. Предыдущее значение было 35,9 пункта.
США - Индекс опережающих индикаторов	Индекс опережающих индикаторов в США в февраль вырос на 0,8%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,9%. Предыдущее значение было 0,1%.
США - Промышленное производство	Промышленное производство в США в феврале снизилось на 0,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,6%. Предыдущее значение было пересмотрено с -0,1% до 0,3%.
США - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в США в феврале вырос на 0,5%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,4%. Предыдущее значение было 0,4%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 385 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 388 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 397 тыс. до 401 тыс.

ПЯТНИЦА, 18 МАРТА

Еврозона - Торговый баланс	Сальдо торгового баланса Еврозоны в январе составило -14,8 млрд евро, тогда как аналитики ожидали -11,5 млрд евро. Предыдущее значение было -0,5 млрд евро.
Еврозона - Счет текущих операций	Сальдо счета текущих операций в январе составило -0,7 млрд евро. Предыдущее значение было -12,5 млрд евро.
Германия - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в Германии в феврале вырос на 0,7%, что полностью совпало с ожиданиями аналитиков. Предыдущее значение было 1,2%.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (21 марта – 25 марта 2011)

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

понедельник, 21 марта

11:00	Франция	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	N/A	55,7
17:00	США	Продажи на вторичном рынке жилья, млн шт.	февраль	4,8	5,36

вторник, 22 марта

12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	март	N/A	0,1%
17:00	США	Индекс цен на жилье	январь	N/A	-0,3%
17:00	США	Индекс активности в обрабатывающей промышленности ФРБ	март	N/A	25

среда, 23 марта

13:00	Еврозона	Новые промышленные заказы	январь	N/A	2,1%
17:00	США	Продажи новых домов	февраль	275000	284000
17:30	США	Запасы нефти за неделю, млн. барр.	за неделю до 19 марта	N/A	1,745
18:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	март	N/A	-9,9

четверг, 24 марта

2:50	Япония	Торговый баланс, млрд йен	февраль	N/A	471,4
11:30	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	N/A	62,7
11:30	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	N/A	58,6
12:00	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	N/A	59
12:30	Великобритания	Розничные продажи	февраль	N/A	1,6%
15:30	США	Заказы на товары длительного пользования	февраль	N/A	2,7%
15:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 19 марта	N/A	385000

пятница, 25 марта

2:30	Япония	Индекс потребительских цен	февраль	N/A	0%
6:30	Франция	ВВП	IV квартал 2010 года	N/A	0,3%
12:00	Германия	Индекс текущих условий от IFO	март	N/A	114,7
15:30	США	ВВП	IV квартал 2010 года	2,9%	2,8%
15:30	США	Дефлятор ВВП	IV квартал 2010 года	0,4%	0,4%
16:55	США	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	март	69	68,2



Вопрос эксперту

ПОЯСНИТЕ СУТЬ БИЗНЕС-ИДЕИ ИНТЕР РАО КОНСОЛИДИРОВАТЬ ЭНЕРГОАКТИВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ ДАННОГО СЕКТОРА?

Согласно официально анонсированной стратегии, Интер РАО намерено сосредоточиться на развитии тех компаний, где получит контрольные пакеты, а небольшие пакеты хочет обменять на какие-то другие активы или продать – с целью получения средств на приобретения. Контрольные пакеты Интер РАО получит в ОГК-1, ОГК-3, ТГК-11, возможно, Новосибирскэнерго. Альянс с КЭС в отношении блокпакетов ТГК-7 и ТГК-6 пока под вопросом из-за указания ФАС избавиться от них в течение 4 лет. Блокпакет ОГК-5 Интер РАО могло бы использовать в переговорах с Enel по поводу зарубежных проектов, 13% ОГК-6 – поменять на какой-нибудь актив Газпрома. В общем, Интер РАО предстоит еще большая работа по «перепаковке» корзины активов, которые оно получает в рамках допэмиссии.

Екатерина Трипотень, аналитик ФГ БКС

СТОИТ ЛИ НА ФОНЕ СИТУАЦИИ В ЯПОНИИ ЗАХОДИТЬ В СЫРЬЕВЫЕ МЕТАЛЛЫ? ДРАГ МЕТАЛЛЫ?

Мы считаем, что рынок слишком переоценивает перспективы сырьевых активов из-за ситуации в Японии. Никто не видел эту страну как "точку роста" на ближайшие годы, так что снижение экономики этой страны не должно отразиться на мировом потреблении сырья. Окончательно это станет известно в течение месяца или двух. Мы рекомендуем покупать акции металлургических и угольных компаний на снижении.

Олег Петропавловский, аналитик ФГ БКС

КАКОЙ ВАШ ПРОГНОЗ ПО УРАЛСВИ АО НА 6 МЕСЯЦЕВ?

В первой половине апреля должна начаться процедура присоединения МРК к Ростелекому. Обращение акций МРК на биржах будет прекращено. При этом бумаги Ростелекома нового выпуска начнут торговаться на биржах приблизительно через месяц. Стоит обратить внимание на то, что акции Ростелекома нового выпуска на РТС будут торговаться совместно с акциями предыдущих выпусков с момента допуска к торгам; на ММВБ будут в течение 3-х месяцев торговаться отдельно от акций предыдущих выпусков, после чего будут объединены с ними.

В ближайшее время мы не ожидаем существенного роста котировок Уралсвязьинформа и рекомендуем держать данные бумаги.

Ирина Пенкина, 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.

