

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

21 /03 – 25 /03
НЕДЕЛЯ №12/2011

В центре внимания

Весеннее оживление пришло на американские фондовые рынки. Всю неделю быки вели свою игру, игнорируя негатив и полностью отыгрывая хорошие новости. По итогу, падение предшествующей недели было выкуплено, и индекс широкого рынка SP500 вернулся к уровню начала месяца. Покупки в первой половине недели шли на умеренно позитивном фоне, но на контрасте с прошлой медвежьей неделей быки отыгрывали хорошие новости по полной. → 16 стр.

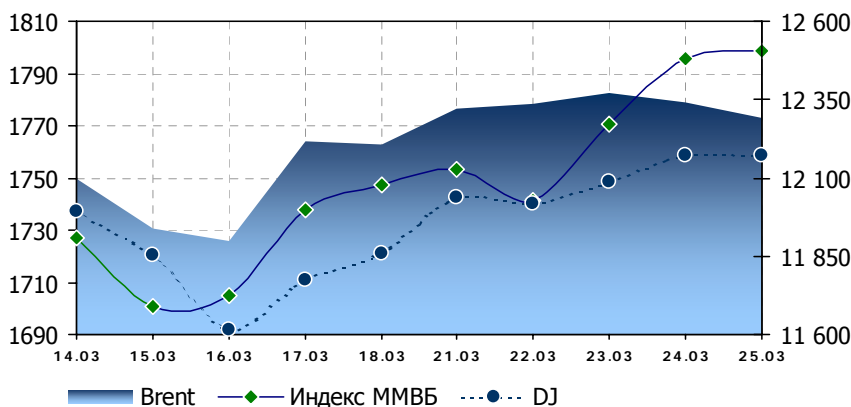
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Под конец первого квартала российский рынок обновил свои максимумы. Индекс ММВБ добрался до знакового уровня. Была покорена отметка в 1800 пунктов. После небольшой коррекции в начале недели подъем возобновился. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Начало военной операции сил международной коалиции в Ливии не вызвало сильных изменений на нефтяном рынке. Котировки буквально застыли на месте, в узком ценовом диапазоне \$114-117. Причем заметно снизилась волатильность. → 5 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

НорНикель на этой неделе так же, как и некоторые другие бумаги, пробил свой нисходящий тренд с годовых максимумов в районе 7200. → 9 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

По Вашему мнению, на какую целевую цену стоит ориентироваться по акциям Сбербанка, учитывая рекомендации ЦБ повысить дивиденды с 10% до 12%, на фоне отсечки 15 апреля? → 19 стр.



ЕС пытается пройти между Сциллой и Харибдой: ужесточить монетарную политику для борьбы с инфляцией и продолжить стимулирование экономик PIIGS. Разразившийся не неделю политический кризис в Португалии делает эту миссию невыполнимой.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	16
Мировая экономика	16
Календарь основных событий	18
Вопросы аналитикам	19
Карьера в БКС	18

0% РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ЛУКОЙЛ

Компания главы Лукойла Вагита Алекперова Redruth Investments Limited продала ноты Лукойла на \$1,75 миллиарда. В рамках сделки было продано 25 миллионов нот, выпущенных UniCredit Bank AG на ADR компании. → 7 стр.

ММК

ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" в четвертом квартале 2010 года получило 9,248 млрд рублей чистой прибыли по РСБУ → 9 стр.

УРАЛКАЛИЙ

Генеральный директор Уралкалия Владислав Баумгертнер рассказал о ближайших операционных планах и стратегии компании → 10 стр.

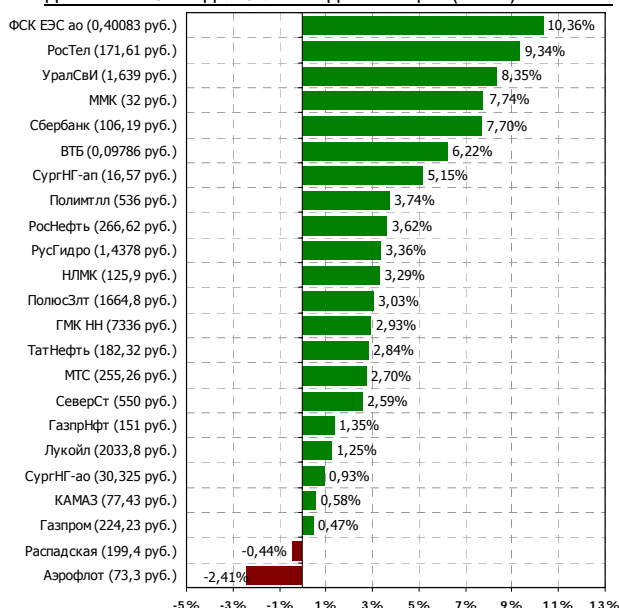
СБЕРБАНК

Чистая прибыль Сбербанка России за 2010 год по МСФО составила 181,6 млрд руб. (или 8,42 руб. на обыкновенную акцию), что в 7,44 раза выше аналогичного показателя 2009 года (24,4 млрд руб., или 1,10 руб. на обыкновенную акцию) → 13 стр.

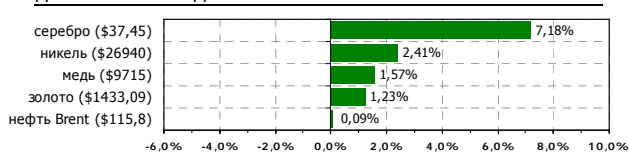
РУСГИДРО

Чистая прибыль ОАО "РусГидро" в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) в 2010 году увеличилась на 267,5%, или в 3,7 раза, и составила 37,963 млрд руб. против 10,329 млрд руб. в 2009 году → 13 стр.

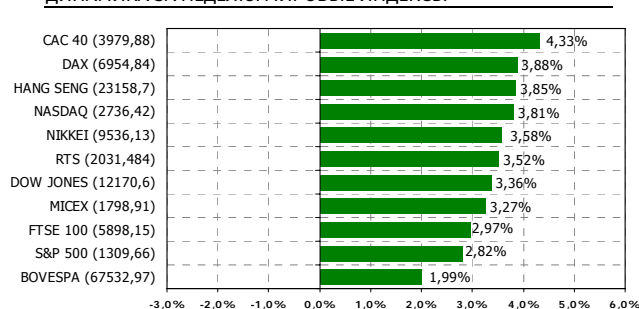
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



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

Под конец первого квартала российский рынок обновил свои максимумы. Индекс ММВБ добрался до знакового уровня. Была покорена отметка в 1800 пунктов. После небольшой коррекции в начале недели подъем возобновился. Отчасти рост был обусловлен закрытием коротких позиций при пробитии важных сопротивлений (Сбербанк, НорНикель, ВТБ), отчасти на возврате иностранных денег в российские активы. Приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, после небольшого оттока на неделе с 17 по 23 марта составил \$289 млн. Что и позволило российским индексам выйти на новые годовые и послекризисные максимумы. Таким образом, до исторических максимумов по ММВБ осталось всего лишь около 9%. С начала этого года подъем составляет около 6,5%.

На этой неделе снова вышел на первый план Ближний Восток, отодвинув катаклизмы Японии назад. Сообщения о первых авиаударах сил международной западной коалиции по Ливии пришлось на прошлые выходные. Но реакция нефтяного рынка на военную операцию по итогу оказалась очень скромной. Рынок буквально застыл на месте, в узком ценовом диапазоне \$114-117 за баррель. Причем заметно снизилась волатильность. До начала авиаударов амплитуда движения на рынке нефти была существенно больше.

В лидеры на этой неделе выбились банки. Сбер и ВТБ показали приличный результат. Особенно, порадовал сильными движениями Сбербанк. Бумага после пробития двухмесячного нисходящего тренда в районе 101 продолжила восходящее движение. Спекулянты в Сбере на этой неделе просто отрывались.



На неделе индекс ММВБ взорвался волатильностью. Если понедельник начался ростом по инерции и прошел в "скучном боковике", то уже во вторник, воспользовавшись внешним негативом, медведи резко продавали MICEX к 200-часовой средней и даже ниже к поддержке на 1730. Но реализовать локальную разворотную фигуру "голова и плечи" медведи так и не смогли. Разворотным днем стала по традиции среда. Сначала против фона, а затем и при поддержке европейских индексов индекс ММВБ уверенно рос, преодолевая сопротивление. Выход из локальной консолидации прошел вверх, волна роста получила ускорение, и к концу недели был обновлен годовой максимум. Новый хай 2011 года установлен на 1804.

Между тем, фундамент новой волны роста шаткий. Американские индексы только технично отскакивают от минимумов, о новой волне роста речи не идет. Сила европейских индексов связана с темой тушения деньгами долгового кризиса в Португалии, и так же не может быть среднесрочным драйвером.

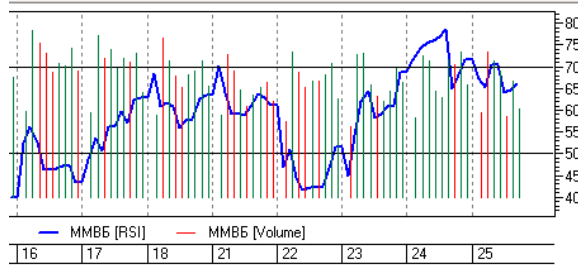
Спасет быков только стабильно дорогая нефть и приток капитала в фонды, инвестирующие в российские акции. На такой "подушке" отыгрывается даже слабый позитив, рынок сам собой катится вверх. Расти индексу ММВБ сейчас легко, а локальные проливы используются для покупок.

На следующей неделе американские площадки закончат свой отскок и уйдут в диапазон. Неопределенности поспособствует и большой пакет макроэкономической статистики. Выйдут важные данные по уровню занятости населения в частном секторе от ADP, и Nonfarm Payrolls. Будут данные по доходам и расходам потребителей, на которые в последнее время ориентируется ФРС и данные по безработице. Дополняют картину расходы на строительство и индекс уверенности потребителей в США.

Российский рынок, вероятно, так же откатится от новых максимумов, но на любой позитив будет реагировать живо. Цели для локальной коррекции на 1785 и 1770.

Если же посмотреть на дневные графики то окажется, что рядом, только 9,6% вверх, исторический максимум по индексу 1970. И чем ближе этот уровень, тем сильнее будет его притяжение.

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Цена по закрытию 1798,91

Изменение за неделю +3,27%

Ближайшие уровни поддержки 1788 / 1785 / 1780

Ближайшие уровни сопротивления 1804 / 1810 / 1815

Рынок нефти

Начало военной операции сил международной коалиции в Ливии не вызвало сильных изменений на нефтяном рынке. Котировки буквально застыли на месте, в узком ценовом диапазоне \$114-117. Причем заметно снизилась волатильность. До начала авиаударов амплитуда движения на рынке нефти была существенно больше. Нефтетрейдеры, похоже, ожидают первых результатов успешности этой операции.

Заявления Каддафи о том, что он не намерен сдаваться, и эта операция может затянуться надолго, не производят на игроков сильного впечатления. Самая масштабная военная операция иностранных сил в арабском мире с момента вторжения в Ирак в 2003 году не оказала значимого влияния на нефтяной рынок.

В то же время, акции протеста продолжаются и в других странах Ближнего Востока. В Саудовской Аравии, Йемене, Бахрейне, Омане и Сирии. Добыча нефти в Ливии снизилась уже значительно, но перебои с поставками нефти из Ливии уже практически учтены рынком. Сообщения вроде того, что Евросоюз готов заблокировать все доходы от нефти и газа, которыми может воспользоваться режим Каддафи в Ливии, также не находят отклика на рынке.

НЕФТЬ

В итоге, марка Brent после начала авиаударов по Ливии почти всю неделю держится в диапазоне \$114-117 за баррель. Ситуация в этой стране еще долгое время будет сказываться на динамике нефтяного рынка. Но на нефтедобыче в стране вряд ли уже сильно отразится. Больше опасности сейчас в похожем развитии событий в других странах Ближнего Востока, богатых нефтяными запасами.

Технический взгляд

BRENT / ПЕРИОД:
ДНЕВНОЙ



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Неделю Лукойл заканчивает вблизи уровней закрытия прошлой пятницы, формальный итог - только рост в 1,25%. Между тем спекулянтам было где разгуляться в бумаге, волатильность на неделе резко выросла. Лукойл успел пробить 200-часовую среднюю (1983) и протестировать поддержку на 1962, а затем выстрелить вверх, обратно к локальному нисходящему тренду на 2011. Более того, в среду быки смогли пробить тренд, и тем самым разрешит двухнедельный треугольник вверх. Рост получил ускорение, было достигнуто следующее сопротивление на уровне 2055.

Путь к годовым максимумам (2090) открыт, но техническая картина не так однозначна. Локальная консолидация, конечно разрешена вверх, но фундамент для роста шаткий. Фактически, только дорогая нефть и приток капитала в фонды, инвестирующие в российские акции, позволяют отечественным площадкам расти на таком умеренном, скудном позитиве.

Лукойл остается в широком диапазоне 1962 – 2050. На следующей неделе, когда закончиться технически отскок на американских площадках, стоит ожидать отката от ближайших сопротивлений и возвращения к поддержкам на 2010 и 2000.

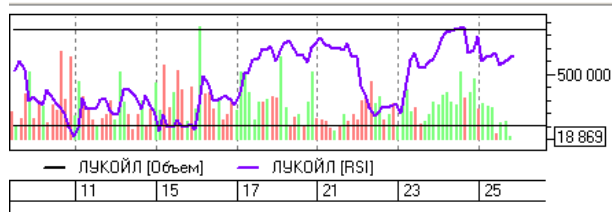
Цена по закрытию 2033,8

Изменение за неделю +1,25%

Спекулятивный1. Шорт от 2025 с первой целью на 2010, и потенциалом до 2000. Стоп на 2050.

Спекулятивный2. Покупка при пробитии сопротивления на 2053. Первая цель на 2076, выше 2090. Стоп на 2035.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



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



С момента последней рекомендации цена на акции Газпрома, как и предполагалось в одном из вариантов, обрисовала формуацию бычьего поглощения на дневном таймфрейме, преодолев сопротивление краткосрочного нисходящего канала. Однако по большому счету на этом все и закончилось. Покинув пределы канала котировки ушли в консолидацию, так и не обновив достигнутые накануне максимумы.

Если расценивать консолидацию начала недели как полотно флага, то можно сказать, что реализация формации запущена, и шансы на ее развитие пока остаются при том, что перекупленность, просматривающаяся в понедельник была нивелирована в рамках боковика, и осцилляторы на D1 на данный момент находятся в стороне от зоны перекупленности. Ширина восходящего канала позволяет сделать еще один рывок вверх к его трендовой линии к отметке в 230 руб., ввиду чего целесообразно удерживать длинные позиции со стопом на 222,2.

Цена по закрытию 224,23
Изменение за неделю +0,47%

Краткосрочный торговый план: удерживать лонги с целью на 230 и стопом на 222,2

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ДЕНЬ



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

Компания главы Лукойла Вагита Алекперова Redruth Investments Limited продала ноты Лукойла на \$1,75 миллиарда. В рамках сделки было продано 25 миллионов нот, выпущенных UniCredit Bank AG на ADR компании. Покупатель бумаг не назван.

В прошлом году бывший крупный акционер Лукойла, американская ConocoPhillips, решила продать свои 20 процентов российской компании. Лукойл приобрел 7,6 процента своих акций в рамках первого выкупа в августе прошлого года и еще около пяти процентов - в конце сентября и перепродал банку UniCredit, который выпустил на них ноты. Ноты на большую часть акций в рамках второй сделки - почти 3 процента - приобрела компания Redruth, связанная с Алекперовым. Ноты на оставшиеся акции, которые при определенных условиях можно конвертировать в бумаги Лукойла, приобрела сама компания.

Лондонский суд принял решение заблокировать альянс Роснефти и ВР по иску российских акционеров ТНК-ВР, в которой ВР принадлежит половина. Роснефть в начале года договорилась с ВР о совместной разработке нефтегазовых месторождений на шельфе России в Арктике и взаимном обмене акциями. Однако российские акционеры ТНК-ВР - консорциум ААР - оспаривают сделку, утверждая, что ВР недостаточно проинформировала российское руководство об условиях акционерного соглашения ТНК-ВР. В качестве обеспечительной меры Лондонский суд приостановил обмен акциями.

Кроме того, Стокгольмский арбитражный суд принял решение заблокировать сделку Роснефти и ВР. Согласно решению трибунала ВР не может продолжать реализацию ни одной из частей предполагаемой сделки с Роснефтью, а именно договора о сотрудничестве в Арктике, обмена акциями и рамочного соглашения, предусматривающего стратегическое партнерство между ВР и Роснефтью.

Совет директоров ОАО "НОВАТЭК" рекомендовал акционерам компании на годовом собрании утвердить выплату дивидендов по итогам 2010 года в размере 2,50 рубля на одну обыкновенную акцию. С учетом промежуточных дивидендов, выплаченных по результатам первого полугодия прошлого года, суммарные дивидендные выплаты за 2010 финансовый год составят 4,00 рубля на одну обыкновенную акцию. Кроме того, совет директоров по предложению основного акционера и главы компании Леонида Михельсона принял решение сократить численный состав правления компании с 15 до 8 человек. Годовое общее собрание акционеров состоится 28 апреля 2011 года.

Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

НорНикель на этой неделе так же, как и некоторые другие бумаги, пробил свой нисходящий тренд с годовых максимумов в районе 7200. После чего пал и уровень сопротивления на 7240. Покупки продолжились, и цена добралась до следующего ближайшего сопротивления на 7360. Но и на этом бумага может не остановиться.

По технике в свежем локальном восходящем микро-канале цена способна взобраться и до 7500. Спекулятивную поддержку ГМК оказывают действия Металлоинвеста, заявившего о намерении приобретать акции НорНикеля на рынке.

Цена по закрытию 7336

Изменение за неделю +2,93%

- Спекулятивный. Покупка от 7150 с целью 7450 и стопом на 7050.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 2 ЧАСА



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на [информационно-аналитическом портале БКС Экспресс](#)

ММК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$1.44

ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" в четвертом квартале 2010 года получило 9,248 млрд рублей чистой прибыли по РСБУ, говорится в официальных материалах компании. Ранее сообщалось, что в четвертом квартале 2009 года чистая прибыль составляла 7,478 млрд рублей. Таким образом, в октябре-декабре прошлого года она увеличилась на 23,7%. Чистая прибыль ММК по итогам девяти месяцев 2010 года составила 15,2 млрд рублей, таким образом за весь 2010 год компания получила 24,448 млрд рублей чистой прибыли, что на 10,8% меньше, чем годом ранее (27,406 млрд рублей).

Кроме того, ММК с начала года увеличил цены на свою основную продукцию в среднем на 20% на фоне спроса и растущей стоимости сырья, сообщил владелец и глава совета директоров компании Виктор Рашников.

ММК, который в 2011 году собирается увеличить выпуск стали на 14% с прошлогодних 11,4 млн т, реализует примерно две трети своей товарной металлопродукции на внутреннем рынке РФ. Чтобы обеспечить себя сырьем в достаточном количестве, ММК рассматривает возможность приобретения новых активов. Рашников сказал, что, в частности, ММК присматривается к угольной компании "Распадская".



Более \$300 тыс. составляет в 2011 году инвестиционная программа предприятий сбытового сегмента дивизиона "Северсталь Российская Сталь" – ООО "Северсталь-Украина" и ЗАО "Северстальбел". Как отмечает куратор сбытового сегмента Сергей Кузнецов, основной задачей в текущем году является закрепление на достигнутых в 2010 году позициях и продолжение работы по созданию системных качественных предпосылок роста прибыльности сбытовых предприятий. "Добиваться этих целей мы будем как за счет увеличения географической экспансии и доли рынка в наиболее динамичных регионах (Белоруссия, Украина, Юг России, Польша), так и смещения акцента в сторону более глубокой переработки продукции, ухода от низкоприбыльных транзитных продаж, развития сервисной составляющей. Ключевыми сегментами, в которых мы будем работать в текущем году, являются продольная и поперечная порезка, производство труб, профилей, бланков и деталей для автопрома, выполнение заготовительных операций для машиностроения и производство балок для стройиндустрии. К тому же мы серьезно рассматриваем варианты вхождения в новые для нас области, такие, к примеру, как комплексные стальные строительные решения", – комментирует С. Кузнецов.

В частности, одно из основных направлений деятельности ООО "Северсталь-Украина" в 2011 году – увеличение (на 35 %) поставок продукции производства Череповецкого металлургического комбината (стальной сегмент дивизиона) в адрес отраслевых конечных потребителей. Среди клиентов украинского сбытового актива – вагоностроительные, машиностроительные и трубные предприятия, а также производители профилей из металла с покрытием. Второе направление работы "Северсталь-Украины" в текущем году – поставки металлопродукции ЧерМК на украинские предприятия по переработке холоднокатаных рулонов и оцинкованного проката. Также в планах предприятия открытие третьего филиала, в дополнение к уже имеющимся площадкам в Киеве и Днепрпетровске. Ожидается, что в результате предприятию удастся увеличить объем реализации продукции с 72 тыс. т в 2010 году до 110 тыс. т в 2011 году.

Химический сектор

Генеральный директор Уралкалия Владислав Баумгертнер рассказал о ближайших операционных планах и стратегии компании. В частности, он сообщил, что объединенная компания в ближайшие один-два года не планирует выходить на рынки капитала с СПО или размещением облигаций, поскольку собственный денежный поток будет достаточен для финансирования капитальных расходов и выплаты дивидендов. Владислав Баумгертнер также сказал, что компания в настоящий момент не рассматривает какие-либо М&А-проекты.

Представитель Уралкалия также подтвердил операционные планы по увеличению производства хлористого калия объединенной компании до 10.6 млн т в 2011 году с уровня 10.3 млн т в 2010 году. Примечательно, что фактически весь рост производства в 2011 году будет обеспечен на производственных мощностях компании Сильвинит. Так, операционные планы Сильвинита в 2011 году предусматривают увеличение производства до 5.6 млн т (5.2 млн т в 2010 году). Объемы производства Уралкалия в 2011 году будут незначительно снижены, так как компания проводит модернизацию на 4-м рудоуправлении, в результате которой ее производственные мощности вырастут на 1.5 млн т/г, до 7 млн т.

В отношении планов по капитальным расходам генеральный директор компании Уралкалий сообщил, что инвестиции Уралкалия в 2011-2012 годах составят \$400-450 млн в год, включая \$200 млн на поддержание существующих фондов и \$200-250 млн на расширение производственных мощностей. Капитальные расходы Сильвинита будут равняться около \$300 млн, включая поддерживающие капитальные расходы в сумме \$200 млн и \$100 млн на расширение производства. Озвученный уровень запланированных капитальных расходов в целом совпадает с нашими допущениями по оценочным моделям компаний.

В отношении сбытовой стратегии представитель Уралкалия сообщил, что компания будет придерживаться принципа «цена важнее объема» и до 2013 года планирует продолжить экспортные поставки через существующих трейдеров.

Владислав Баумгертнер также сказал, что по итогам объединения Уралкалия и Сильвинита планируется сократить 10-15% административного персонала и упростить структуру управления. Помимо прочего компания планирует сократить московское представительство, принимая во внимание, что штаб-квартира объединенной компании будет находиться в Пермском крае.

Арбитражный суд Пермского края частично удовлетворил ходатайство Сильвинита, который требовал отмены запрета на проведение юридических действий по присоединению к Уралкалию. В частности, суд снял запрет на исполнение решение собрания акционеров Сильвинита, одобдивших присоединение к Уралкалию. Суд также отменил запрет на исполнение договора о присоединении и разрешил Федеральной налоговой службе вносить в ЕГРЮЛ информацию о ликвидации Сильвинита. Единственная запретительная мера, которая осталась в силе, касается регистрации выпуска и отчета об итогах выпуска акций Уралкалия. В настоящий момент неясно, является ли запрет регистрации выпуска и отчета об итогах выпуска акций Уралкалия допущением, что фактические коэффициенты обмена для акционеров Сильвинита могут измениться.

Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

Неплохой прирост показали акции Сбербанка на текущей неделе, реализовав формацию продолжения движения «флаг». На момент последней рекомендации котировки как раз дорисовывали полотно данной фигуры, пробой верхней границы которого привел к запуску реализации формации. При этом, быки не остановились на достигнутом даже у трендовой линии нисходящего канала от трехлетних максимумов. Основной повод к покупкам на недели связан с корпоративной деятельностью крупнейшего кредитора, который опубликовал позитивную отчетность за 2010 год по МСФО, согласно которой чистая прибыль выросла в 7,4 раза до 181,6 млрд. руб.

Более того, Набсоветом было одобрено предложение ЦБ о повышении размера дивидендов с 10% до 12% от чистой прибыли. Последний всплеск покупок был связан с заявлением главы госбанка о том, что Сбербанк начал первый этап выпуска депозитарных расписок. По словам Грефа, госбанк может определиться с выбором банка-депозитария уже в апреле. После этого потребуются около двух месяцев на процесс выпуска. Завершить техническое согласование процесса конвертации части своих акций в депозитарные расписки Сбербанк намерен до конца июня.

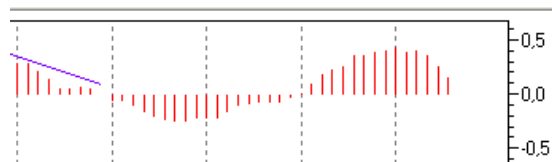
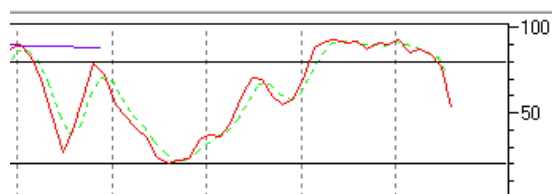
Цена по закрытию 106,19

Изменение за неделю +7,7%

Краткосрочный торговый план: удерживать лонги с целью на 107,5 и потенциалом на 108,9, ликвидировать позицию после пробоя 105,4

Среднесрочный торговый план: вне рынка

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАСА



21 22 23 24 25

Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС



Чистая прибыль Сбербанка России за 2010 год по МСФО составила 181,6 млрд руб. (или 8,42 руб. на обыкновенную акцию), что в 7,44 раза выше аналогичного показателя 2009 года (24,4 млрд руб., или 1,10 руб. на обыкновенную акцию).

Коэффициент достаточности основного капитала группы в соответствии с Базельским соглашением (Basel 1) составил 11,9%, коэффициент достаточности общего капитала составил 16,8% по состоянию на 31 декабря 2010 года, что значительно превышает установленный минимальный уровень 8%. Коэффициент достаточности капитала в соответствии с требованиями Банка России (Н1) составил 17,7%.

Кроме того, Сбербанк начал первый этап выпуска депозитарных расписок, сообщил президент-председатель правления банка Герман Греф. "В минувший понедельник мы запросили предложения от депозитарных банков, так называемое RFP, что является первым этапом выпуска расписок", - сказал он. Г.Греф отметил, что это дает возможность Сбербанку определиться с выбором банка-депозитария уже в апреле. "Вся процедура после апреля займет не больше двух месяцев. Мы говорим о том, что видим до конца июня завершение процедуры", - сказал он. Глава Сбербанка также добавил, что Сбербанк надеется на существенное увеличение ликвидности своих акций в результате запуска программы выпуска депозитарных расписок. "Это первый шаг подготовки к приватизации", - добавил он. Также участвовавший в телефонной конференции заместитель президента-председателя правления банка Антон Карамзин добавил, что вероятнее всего приватизация Сбербанка состоится в третьем-четвертом квартале 2011 года. "Возможно, это произойдет в октябре-ноябре", - добавил он. В рамках трехлетнего плана приватизации планируется продать 7,6% акций Сбербанка.

Также Греф упомянул о том, что Сбербанк и в дальнейшем планирует постепенно повышать размер дивидендных выплат, сообщил президент. Глава кредитора напомнил, что набсовет Сбербанка рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2010 год в размере 12% от чистой прибыли за год, тогда как ранее банк выплачивал дивиденды в размере 10% от чистой прибыли. Глава Сбербанка отказался назвать уровень дивидендов, который Сбербанк планирует выплатить в 2011 году. Вместе с тем он уточнил, что банк до конца 2011 года разработает и примет на набсовете новую стратегию дивидендной политики.

Позднее глава госбанка заявил, что Сбербанк начал первый этап выпуска депозитарных расписок. По словам Грефа, банк может определиться с выбором банка-депозитария уже в апреле. После этого потребуются около двух месяцев на процесс выпуска. Завершить техническое согласование процесса конвертации части своих акций в депозитарные расписки Сбербанк намерен до конца июня.

Росбанк в 2011 году планирует получить чистую прибыль по МСФО на уровне докризисного 2008 года, сообщил председатель правления банка Владимир Голубков. "В соответствии с планами группы (Societe Generale) мы возвращаемся к прибыльности. Мы в этом году выйдем на уровень прибыли, которая у нас была до кризиса в 2008 году", - сказал он. В.Голубков отметил, что Росбанк в 2011 году планирует увеличить розничный кредитный портфель на 17%. Основной прирост банк ожидает по ипотеке. По его словам, автокредиты в этом году вырастут на 5-6%, остальные розничные кредитные продукты - от 10% до 20%. Банк за счет активизации розницы и продажи проблемных кредитов планирует сократить "просрочку". Доля просроченной задолженности в розничном кредитном портфеле по РСБУ в настоящее время составляет 11%, этот показатель предполагается снизить до 7%, пояснили в пресс-службе Росбанка.

Кредитная организация в декабре 2010 года сделал пробную продажу проблемных кредитов коллекторам на 1,5 млрд рублей, отметил глава банка. "Мы планируем продолжать эти продажи с целью расчистки портфеля", - сказал он. В.Голубков отметил, что Росбанк пока ожидает умеренного роста корпоративного кредитного портфеля, прогноз будет зависеть от развития ситуации на рынке во втором квартале 2011 года. В настоящее время на базе Росбанка идет консолидация российских банковских активов группы Societe Generale. Росбанк уже стал владельцем 100% уставного капитала банков "ДельтаКредит" и "Русфинанс", планирует присоединить еще "Банк Сосьете Женераль Восток". Консолидацию предполагается завершить в первых числах июля 2011 года. Предполагается, что активы объединенного банка превысят 600 млрд рублей, собственный капитал составит около 100 млрд рублей.

Банк "Санкт-Петербург" в 2010 году увеличил чистую прибыль по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в 6,4 раза - до 4,115 млрд руб. по сравнению с 640,3 млн руб. за 2009 год. Активы банка выросли на 15,7% по сравнению с 1 января 2010 года, составив 272,6 млрд руб. Собственные средства банка "Санкт-Петербург" составили на 1 января 2011 года 28,6 млрд руб., увеличившись на 13% по сравнению с 1 января 2010 года. Собственный капитал банка вырос до 35,9 млрд руб. (+8% по сравнению с 1 января 2010 года; +4% по сравнению с 1 октября 2010 года).

По состоянию на 1 января 2010 года достаточность капитала Банка в соответствии с требованиями Базельского комитета составила 13%, в том числе достаточность капитала первого уровня - 9,6%. На 1 января 2011 года объем средств клиентов составил 202,2 млрд руб. (+11,6% по сравнению с 1 января 2010 года).

НОМОС-БАНК

Номос-банк, входящий в число 30 крупнейших банков РФ, объявил о намерении провести IPO с листингом на LSE, на ММВБ и в РТС. В ходе IPO планируется разместить как минимум 20 процентов от акционерного капитала банка. Предложение состоит из акций, принадлежащих словацкому предпринимателю Роману Корбачке, который владеет порядка 20 процентами акций банка. Также в IPO будут предложены акции новой эмиссии на 5,5 миллиарда рублей.

От размещения своего пакета Корбачка планирует получить порядка \$700 миллионов, при этом банк готов разместить максимум до 25 процентов своего акционерного капитала. Начало роуд-шоу IPO предположительно запланировано на 5 апреля. Размещение должно позволить банку привлечь средства на усиление структуры капитала и финансирование органического роста, а также потенциальных приобретений.

Один из организаторов размещения - Deutsche Bank - оценил капитализацию банка в \$3,2-3,8 миллиарда. Организаторы размещения отмечают хорошие темпы роста кредитного портфеля банка - в 35 процентов в 2010 году и 20 процентов в 2011 году. Существующие акционеры - ICT и PPF - не собираются снижать свои доли в ходе размещения, говорится в сообщении банка.

Чистая прибыль ОАО "РусГидро" в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) в 2010 году увеличилась на 267,5%, или в 3,7 раза, и составила 37,963 млрд руб. против 10,329 млрд руб. в 2009 году. Основной причиной роста чистой прибыли в 2010 году явилась переоценка пакета акций ОАО "ОГК-1" по рыночной стоимости с признанием дохода от переоценки в сумме 4,691 млрд руб., тогда как в 2009 году, в связи с негативными тенденциями на финансовых рынках и резким снижением рыночной стоимости акций ОАО "ОГК-1", был признан убыток в сумме 21,683 млрд руб.

Показатель EBITDA в 2010 году увеличился по сравнению с 2009 годом на 2,7% и составил 51,754 млрд руб. За 2010 год рентабельность по EBITDA снизилась и составила 58,2% по сравнению с 63,8% годом ранее. Валовая прибыль ОАО "РусГидро" в 2010 году выросла на 3,1% по сравнению с 2009 годом и составила 43,610 млрд руб. Прочие доходы "РусГидро" в отчетном периоде составили 88,806 млрд руб., по сравнению с 32,511 млрд руб. годом ранее, прочие расходы - 85,537 млрд руб., по сравнению с 56,880 млрд руб. в 2009 году. Основным фактором увеличения прочих доходов и расходов стали проводимые мероприятия по новации вексельной задолженности дочерних и зависимых обществ.

По итогам 2010 года выручка от продажи товаров, работ и услуг увеличилась на 12,6% и составила 88,979 млрд руб. по сравнению с 78,996 млрд руб. в 2009 году. Основными факторами роста выручки в 2010 году стали: - увеличение доли продаж по нерегулируемым ценам в соответствии с графиком либерализации оптового рынка электроэнергии и мощности; - рост цен на электроэнергию на свободном рынке (рынок на сутки вперед и балансирующий рынок); - увеличение объемов электроэнергии, проданной по свободным двусторонним договорам. Менеджмент ОАО "РусГидро" намерен предложить совету директоров утвердить рекомендации к годовому собранию акционеров с решением выплатить дивиденды за 2010 год, сообщается в материалах компании.

ОАО "Интер РАО ЕЭС" стало владельцем 79,24% акций ОАО "ОГК-3", приобретенных у Группы компаний "Норильский никель". Таким образом, с учетом итогов реализации преимущественного права акционеров в рамках дополнительной эмиссии акций ОАО "Интер РАО ЕЭС", в настоящее время ОАО "Интер РАО ЕЭС" владеет 79,54% акций ОГК-3.

Томская распределительная компания (ТРК) станет первой сетевой компанией в России, отданной под управление иностранцев. Об этом Холдинг МРСК договорился с "дочкой" французской Electricite de France. Если эксперимент окажется удачным, еще несколько сетевых компаний может перейти под управление крупных мировых концернов, которые впоследствии получат возможность войти в капитал "опекаемых" предприятий.

"Дочка" крупнейшей французской электросетевой компании Electricite de France (EDF) уже летом может принять в управление Томские распредсети. Накануне Холдинг МРСК подписал очередное соглашение с компанией ERDF (100-процентная дочерняя компания EDF). Документ носит рамочный характер, в нем определяются в том числе период управления и схема выплаты вознаграждения за него. В течение трех месяцев компании подготовят договор о передаче ТРК в управление иностранцам, и в случае одобрения правительством стороны планируют подписать окончательный договор в июне на Санкт-Петербургском экономическом форуме.

Управление ТРК будет осуществляться через дочернюю компанию "ERDF Россия". В будущем партнеры не исключают вхождения ERDF в капитал активов МРСК. "На данном этапе мы не собираемся становиться собственником сетей в стране, в которую мы только приходим. Тем не менее мы не исключаем возможности вхождения в капитал соответствующих предприятий", — заявила на подписании соглашения председатель правления ERDF Мишель Белон. По итогам первого периода управления будет принято решение о дальнейшем сотрудничестве. Назвать сроки окончания периода представитель холдинга не смог.

Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России увеличились

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 11 марта 2011 – 18 марта 2011 года увеличились на \$2,7 млрд.

Мировая экономика

Весеннее оживление пришло на американские фондовые рынки. Всю неделю быки вели свою игру, игнорируя негатив и полностью отыгрывая хорошие новости. По итогу, падение предшествующей недели было выкуплено, и индекс широкого рынка SP500 вернулся к уровню начала месяца. Покупки в первой половине недели шли на умеренно позитивном фоне, но на контрасте с прошлой медвежьей неделей быки отыгрывали хорошие новости по полной. Благо и техническая картина (перепроданность и дивергенция), способствовали резкому росту от месячных минимумов, достигнутых на прошлой неделе.

Внешний фон все также стоял на трех китах: японская АЭС, Ливия и долговой кризис в Европе. Но фокус внимания спекулянтов сместился. Ситуация на АЭС «Фукусима-1» стабилизировалась, удалось подключить питание к энергоблокам станции. Эксперты предполагают, что самого страшного сценария удалось избежать. Однако, возможно, произошло повреждение оболочки ядерного реактора, что затруднит восстановительные работы на станции и может серьезно степень радиационного заражения территории. В целом ажиотаж вокруг АЭС спал, фондовые рынки теперь интересуют более долгосрочные последствия природной катастрофы в Японии: радиоактивное заражение воды и с/х продуктов, остановку автомобильной промышленности.

В Ливии продолжается операция западной коалиции. Командование операцией перешло к НАТО, участникам коалиции удалось договориться об управлении, что повышает эффективность операции в целом. Политические риски в регионе стабилизировались, по крайней мере спекулятивный пузырь на рынке нефти замедлил свой рост, нефть марки Brent держится в узком диапазоне \$114 - \$116.

Основное беспокойство на неделе вызвали новости из Старого Света. Европейский союз пытается пройти между Сциллой и Харибдой. ЕЦБ готовится повысить ставку уже на следующем заседании 7 апреля. Еврогруппа пытается сгладить негативное влияние этого решения на страны PIIGS через расширение стабилизационного фонда. Но на неделе стало понятно, что ограничиться словесными интервенциями (большая часть нового фонда (440 млрд.) это взаимные обязательства стран ЕС) видимо не удастся. Политический кризис в Португалии, делает практически неизбежным оказание финансовой помощи стране.

Что касается внутренних новостей, то американские трейдеры и здесь были субъективны. Подогрел интерес быков корпоративный сектор. Телекоммуникационный гигант AT&T объявил о покупке компании T-Mobile USA у немецкого холдинга Deutsche Telekom AG за \$39 млрд., а банк Goldman Sachs повысил свои рекомендации по ряду технологических компаний. Вышедшие данные некоторых компаний о прибыли в четвертом квартале 2010 года (Tiffany & Co., Best Buy) также оказались оптимистичны. Инвесторы поверили в рост рынка, тем более что в апреле стартует сезон отчетности за I квартал 2011 года, который, как ожидается, принесет новые хорошие сюрпризы.

Неоднозначная макроэкономическая статистика была интерпретирована позитивно. Покупатели проигнорировали сокращение продаж новых домов и падение заказов на товары длительного пользования. В центре внимания были стабильно хорошие недельные данные по безработице (382 000 против прогноза 384 000), и итоговая оценка ВВП США IV квартал (+3,1%), совпавшая с прогнозами. В целом же стоит отметить, что столь оптимистичный настрой быков без сильного фона может быстро сойти на нет. С начала марта индексы испытали сильное падение, и мгновенный выход к новым максимумам сразу после отскока выглядит малообоснованным, более вероятен откат и продолжение широкого боковика. В последнюю неделю марта возможна коррекция рынков и тестирование индексом S&P 500 линии поддержки на 1290. В случае, если поддержка устоит, рынок окажется полностью готов к росту в преддверии выхода корпоративных отчетностей (с 11 апреля), а также многочисленной макроэкономической статистики, которая выйдет в конце марта. В этом случае может быть полностью отыграно трехнедельное падение рынка, и вновь актуальным станет штурм годового максимума.

Грядущая неделя будет богата на статистику. Выйдут важные данные по уровню занятости населения в частном секторе от ADP, и Nonfarm Payrolls. Будут данные по доходам и расходам потребителей, на которые в последнее время ориентируется ФРС и данные по безработице. Дополняют картину расходы на строительство и индекс уверенности потребителей в США.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 21 МАРТА

США - Продажи на вторичном рынке жилья	Объем продаж жилья на вторичном рынке США в феврале составил 4,88 млн. ед., тогда как аналитики ожидали 5,15 млн. ед. Предыдущее значение было пересмотрено с 5,36 млн. до 5,4 млн.
-----------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ВТОРНИК, 22 МАРТА

Великобритания - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Великобритании в феврале вырос на 0,7%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,6%. Предыдущее значение было 0,1%.
США - Индекс цен на жилье	Индекс цен на жилье в США в январе снизился на 0,2%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,2%. Предыдущее значение было -0,3%.
США - Индекс активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Ричмонда	Индекс активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Ричмонда в марте снизился до 20 пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 24 пунктов. Предыдущее значение было 25 пунктов.

СРЕДА, 23 МАРТА

Еврозона - Новые промышленные заказы	Объем новых промышленных заказов в Еврозоне в январе вырос на 0,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 1%. Предыдущее значение было пересмотрено с 2,1% до 2,7%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США выросли на 2,131 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 1,5 млн барр. Предыдущее значение было 1,745 млн барр.
США - Продажи новых домов	Объем продаж новых домов в феврале составил 250 тыс., тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 290 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 284 тыс. до 301 тыс.
Еврозона - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в Еврозоне в марте снизился до -10,6 пунктов, тогда как аналитики ожидали уменьшения показателя до -11 пунктов. Предыдущее значение было -10 пунктов.

ЧЕТВЕРГ, 24 МАРТА

Германия - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в Германии в марте снизился до 60,9 пунктов, в то время как аналитики ожидали снижения показателя до 62 пунктов. Предыдущее значение было 62,7 пунктов.
Германия - Индекс деловой активности в сфере услуг	Индекс деловой активности в сфере услуг в Германии в марте вырос до 60,1 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя до 58,4 пунктов. Предыдущее значение было 58,6 пунктов.
Еврозона - Индекс деловой активности в производственном секторе	Индекс деловой активности в производственном секторе в Еврозоне в марте снизился до 57,7 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя до 58,3 пунктов. Предыдущее значение было 59 пунктов.
Великобритания - Розничные продажи	Розничные продажи в Великобритании в феврале снизились на 0,8%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,6%. Предыдущее значение было пересмотрено с 1,9% до 1,5%.
США - Заказы на товары длительного пользования	Заказы на товары длительного пользования в США за февраль снизились на 0,9%, в то время как аналитики ожидали увеличения показателя на 1,2%. Предыдущее значение было пересмотрено с 2,7% до 3,6%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 382 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 383 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 385 тыс. до 387 тыс.

ПЯТНИЦА, 25 МАРТА

Япония - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Японии в феврале не показал изменений, что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Предыдущее значение было 0 %.
Франция - ВВП	ВВП Франции в IV квартале вырос на 0,4%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 0,3%.
Германия - Индекс текущих условий от IFO	Индекс текущих условий от IFO в Германии ? до ? пунктов, тогда как аналитики ожидали снижения показателя до 114,6 пунктов. Предыдущее значение было 114,7 пунктов.
США - ВВП	Согласно итоговой оценке ВВП США в IV квартале 2010 года вырос на 3,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 3%. Предыдущее значение было 2,8%.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (28 марта – 1 апреля 2011)

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

понедельник, 28 марта

16:30	США	Личные доходы	февраль	0,4%	1%
16:30	США	Личные расходы	февраль	0,6%	0,2%
18:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже домов	январь	N/A	-2,8%

вторник, 29 марта

3:30	Япония	Уровень безработицы	февраль	4,9%	4,9%
3:50	Япония	Розничные продажи	февраль	-0,5%	0,1%
4:00	Германия	Индекс потребительских цен	март	0,5%	0,5%
12:30	Великобритания	ВВП	IV квартал 2010 года	-0,6%	-0,6%
17:00	США	Индекс цен на жилье от Case-Shiller	январь	N/A	-2,38%
18:00	США	Индекс потребительского доверия	март	N/A	70,4

среда, 30 марта

3:50	Япония	Промышленное производство	февраль	-0,1%	1,3%
13:00	Еврозона	Индекс экономических ожиданий	март	N/A	107,8
16:15	США	Изменение числа рабочих мест в частном секторе от ADP	март	N/A	217000
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн. барр.	за неделю до 26 марта	N/A	2,131

четверг, 31 марта

10:45	Франция	Индекс цен производителей	февраль	0,8%	0,9%
12:00	Германия	Уровень безработицы	март	7,2%	7,3%
13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	март	2,3%	2,4%
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 26 марта	N/A	382000
17:45	США	Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго	март	N/A	71,2
18:00	США	Отчет о производственных заказах	февраль	N/A	3,1%

пятница, 1 апреля

3:50	Япония	Индекс настроений крупнейших производителей Tankan	I квартал 2011 года	6	5
5:00	Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе	март	N/A	52,2
6:30	Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC	март	N/A	51,7
13:00	Еврозона	Уровень безработицы	март	9,9%	9,9%
16:30	США	Количество рабочих мест вне с/х	март	170000	192000
16:30	США	Уровень безработицы	март	8,9%	8,9%
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе.	март	61,9	61,4
18:00	США	Затраты на строительство	февраль	N/A	-0,7%
21:00	США	Продажи автомобилей млрд. ед.	март	N/A	4,61



Вопрос эксперту

ПО ВАШЕМУ МНЕНИЮ, НА КАКУЮ ЦЕЛЕВУЮ ЦЕНУ СТОИТ ОРИЕНТИРОВАТЬСЯ ПО АКЦИЯМ СБЕРБАНКА, УЧИТЫВАЯ РЕКОМЕНДАЦИИ ЦБ ПОВЫСИТЬ ДИВИДЕНДЫ С 10% ДО 12%, НА ФОНЕ ОТСЕЧКИ 15 АПРЕЛЯ?

Дивиденды на 1 привилегированную акцию будут выплачиваться 1,15 руб., а на 1 обыкновенную акцию - 0,92 руб. Греф отметил, что решение о большем размере дивидендов, чем предполагалось ранее, принято исходя из хороших финансовых результатов банка за 2010 год, а также с учетом пожеланий миноритариев. Наблюдательный совет Сбербанка утвердил дату общего собрания акционеров - 3 июня 2011 года. Годовое собрание пройдет по стандартной повестке.

Мы сохраняем нашу оценку справедливой стоимости обыкновенных акций Сбербанка на уровне 122 руб. за акцию.

Максим Шеин, руководитель аналитического отдела ФГ БКС

ДО КАКИХ УРОВНЕЙ БУДЕТ СНИЖАТЬСЯ МРСК ЮГА? КАКИЕ ВЫ ВИДИТЕ ПЕРСПЕКТИВЫ? В КАКОЙ ЦЕНЕ МОЖНО ПОКУПАТЬ?

Наша оценка акций МРСК Юга предполагает 20%-ный апсайд к текущим котировкам. Несмотря на это мы не рекомендуем покупать ее акции по ряду причин. Во-первых, существуют более привлекательные с фундаментальной точки зрения МРСК, а именно те, которые полностью перешли на RAB. Во-вторых, до прояснения вопроса, каких именно регионов коснутся меры по сдерживанию роста тарифов, под давлением будет оставаться весь сектор распределителей. Позитивным драйвером для МРСК Юга может стать привлечение к управлению ей иностранной компании. Эта МРСК входит в список Минэнерго с кандидатами на передачу в управление. Однако сроки подобного решения не известны.

Екатерина Трипотень, аналитик ФГ БКС

КАКОВА СИТУАЦИЯ ПО АКЦИЯМ ВТБ? СТОИТ ЛИ ИНВЕСТИРОВАТЬ В КОМПАНИЮ В КРАТКОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ ПРИ ТЕКУЩЕЙ ЦЕНЕ?

Сейчас не самый подходящий момент для покупок. Бумаги отскакивают после обновления годовых минимумов. Наиболее удобно покупать при отскоке цены от долгосрочного восходящего тренда в районе 8,8.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

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.

