

Рынок акций

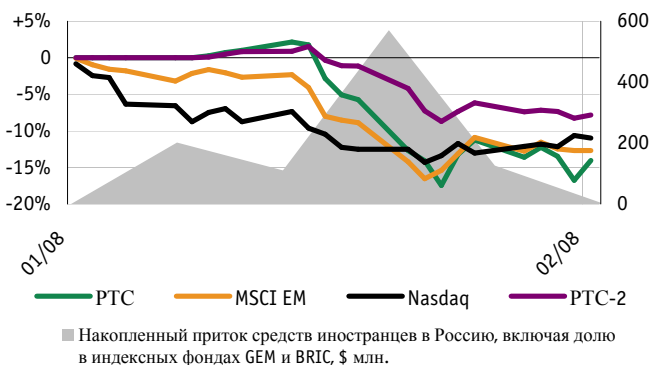
Российский рынок акций уже 2 недели испытывает колебания в диапазоне 1900-2000 по индексу РТС. Хотя формально неделя закрылась очередным понижением, предыдущий минимум января не преодолевался: индекс акций РТС снизился на 3,2% за неделю до 1969, индекс акций второго эшелона снизился на 1,7% до 2424. По данным Emerging Portfolio Fund Research, отток средств из России составил \$122,1 млн. с учетом движения средств в российские акции через индексные фонды BRIC и GEM, хотя непосредственно фонды, инвестирующие только в Россию, получили сравнительно небольшой приток средств в размере \$1,5 млн.

Лидерами роста за последнюю неделю среди “голубых фишек” на ММВБ стали акции *Банка Москвы* (+3,2%), *Норильского никеля* (+2,4%) и *РБК* (+1,7%). Лидерами снижения стали привилегированные акции *Сбербанка* (-10,9%).

Распадская (+17% за неделю) объявила о производственных планах на 2008 год. Компания намерена немного увеличить добычу рядового угля (с 13,6 до 13,7 млн. тонн), несмотря на перенос на 1 год сроков по запуску новой шахты на месторождении *Распадская-Коксовая*. Одновременно компания, исходя из текущих рыночных условий, установила более высокий прогноз цен на 2008 год на уровне \$140 и \$118 за тонну - цены реализации внутри страны и на экспорт соответственно, - что примерно на 25% выше, чем мы ожидали ранее. В результате совокупный эффект на оценку компании оказывается положительным. При умеренном сценарии роста средних затрат добычи в текущем году на уровне 20% в расчете на тонну, наша целевая цена по компании находится на уровне \$9,1 за акцию, что отражает 25% потенциал роста от текущих уровней.

Одновременно рост цен на уголь скажется негативно на оценках *ММК* (-4,4% за неделю) и *НЛМК* (-1,2% за неделю), поскольку приведет к дополнительному росту издержек до 8% в расчете на тонну продукции. Благодаря переводу части мощностей на электродуговую печь, *ММК* удастся существенно снизить потребность в угле в текущем году. После сильного падения текущая цена *ММК* \$1,1 за акцию отражает самый худший сценарий развития цен на рынке угля, таким образом, акции комбината, вероятнее всего, смогут удержаться на текущих низких уровнях.

Динамика индексов



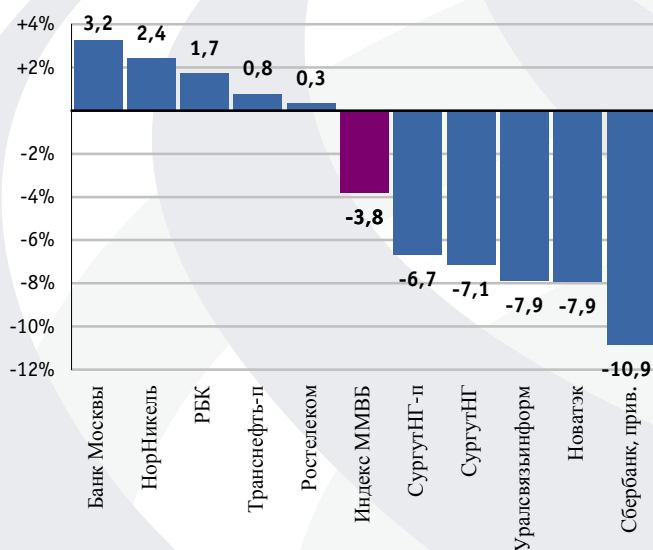
Источник: Bloomberg, Emerging Portfolio Fund Research, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1969	924,9	-3,2%	-16,7%
РТС-2	2424		-1,7%	-8,3%
Газпром	12,50	295,9	-2,4%	-15,2%
Роснефть	7,28	77,2	-6,1%	-27,4%
Сбербанк	3,70	79,9	-6,3%	-14,7%
Лукойл	71,0	60,4	-4,4%	-22,4%
РАО ЕЭС	1,06	43,6	-2,9%	-23,1%
НорНикель	251	47,8	+2,9%	-10,4%
СургутНГ	0,98	34,8	-2,5%	-23,7%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 практически не изменилась, закрывшись на уровне 5,30%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился на 8 б.п. до отметки 175 б.п. в результате опережающего снижения стоимости американских заимствований. Очередное понижение ставки Fed Funds в США на 0,50% практически не отразилось на развивающихся облигационных рынках.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ понизился на 0,2 процентных пункта, закрывшись на уровне 99,6, в результате продолжающегося снижения ликвидности в конце месяца. Масла в огонь подливают антиинфляционные меры ЦБ, который на прошлой неделе повысил ставку рефинансирования, нормативы обязательных резервов и ставки репо для коммерческих банков.

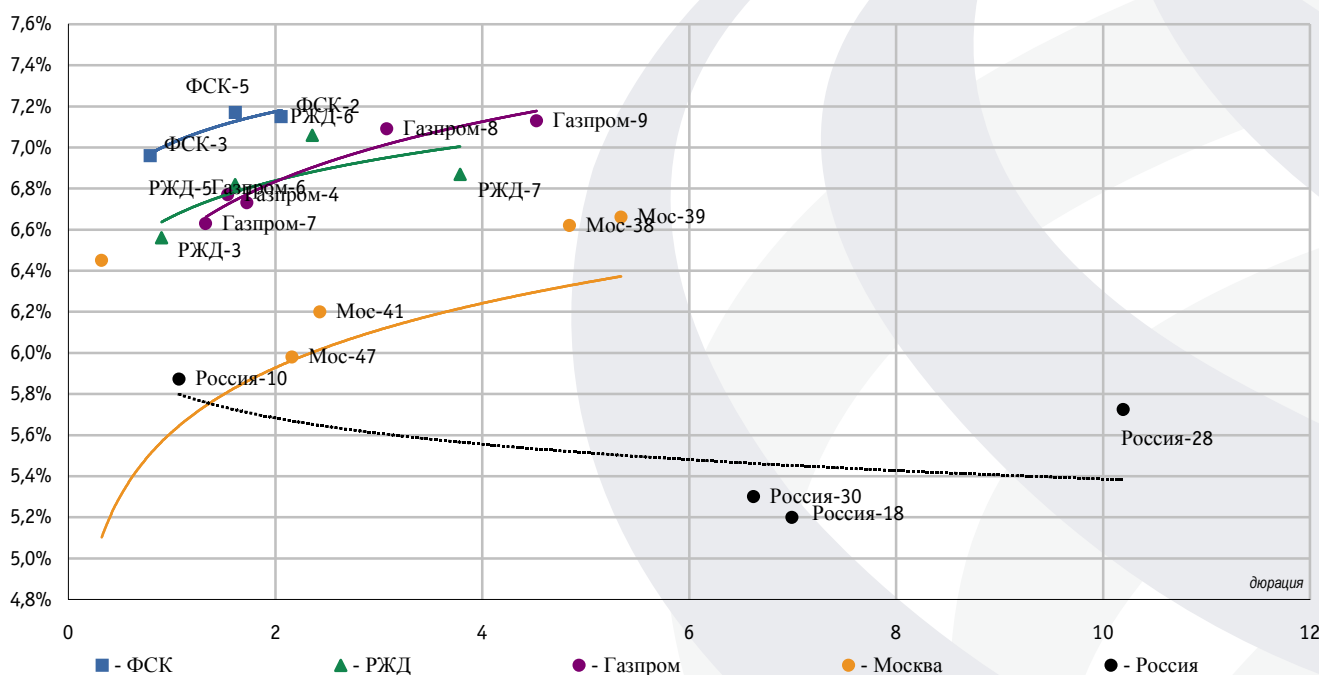
Ставки на рынке межбанковского кредитования выросли с 3,5% до 3,8%. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем выросла на 1,5 б.п.

Государственные облигации


Источник: Bloomberg, УК БКС

Рублёвые корпоративные облигации


Источник: Bloomberg, УК БКС

Облигации 1-го эшелона


Источник: Bloomberg, УК БКС

Экономические показатели и товарные рынки

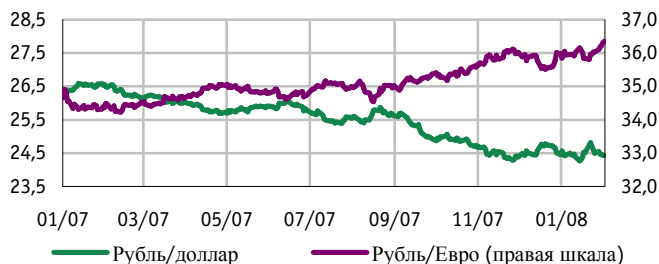
Курс рубля вновь снизился по отношению к бивалютной корзине с начала года, закрывшись на отметках 24,4 и 36,4 по отношению к доллару и евро соответственно, вслед за продолжающимся оттоком средств с развивающихся рынков. Курс доллара относительно евро находится вблизи минимальной отметки \$1,5 за евро. Нахождение вблизи круглой отметки может вызвать стабилизацию на этом уровне в течение очень продолжительного времени.

Цены на нефть остаются стабильными. Снижение опасений по поводу замедления мировой экономики и решение ОПЕК не повышать текущие квоты на добычу не вызвали роста цен на нефть. Теплая погода вызвала некоторое снижение спроса, и спекулянты не имеют возможности заметно повлиять на цены. Стоимость марок Юралс (+0,9% за неделю) и Brent (+0,0%) составила \$89,9 и \$91,1 за баррель соответственно.

Цена на золото не изменилась, закрывшись на уровне \$910 за тройскую унцию. Коррекция от максимумов вызвана ростом запасов и ростом предложения металла со стороны производителей.

Цены на цветные металлы выросли. Никель повысился на 0,7% за неделю, цинк на 11,5% до уровней \$27 200 и \$2 500 за тонну соответственно.

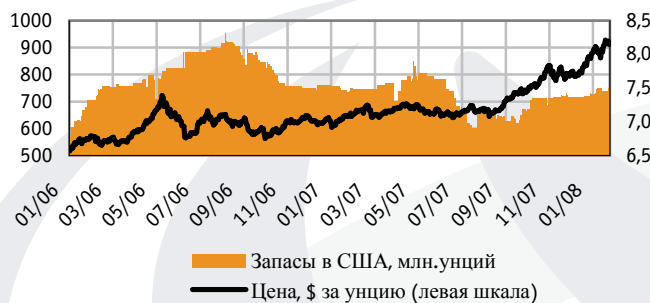
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$932 и \$90,2 соответственно.

Валютный рынок


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цена на нефть


Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок золота


Источник: Bloomberg, УК БКС

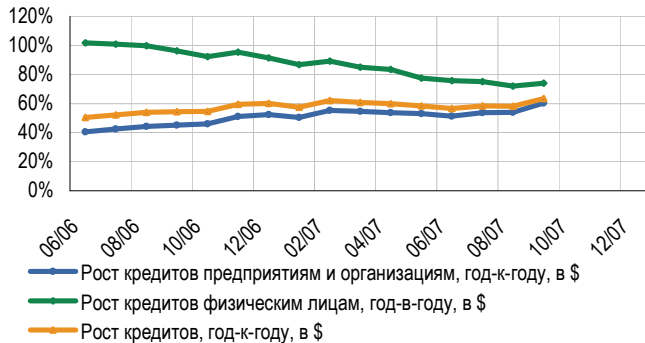
Цены на сырьевые товары

	Цена, \$ за единицу	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
Брент	91,1	+0,0%	-2,9%
Юралс	89,9	+0,9%	-1,6%
Золото	910	+0,0%	+9,3%
Платина	1747	+4,2%	+14,5%
Палладий	409	+6,8%	+9,6%
Никель	27 180	+0,7%	+4,5%
Алюминий	2 643	+9,6%	+12,4%
Медь	7 345	+4,2%	+10,6%
Олово	16 920	+3,4%	+3,9%
Цинк	2 495	+11,5%	+6,0%
РТС нефть-01	90,0	+3,6%	
РТС золото-03	932	+1,3%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

Банковский сектор

Кредиты



Депозиты и счета до востребования



Потребительский сектор



Горно-добывающий и металлургический сектор



Нефтегазовый сектор



Данные по России. Источник: Bloomberg, УК БКС

КОМАНДА Инвестиционное управление

Владимир Солoduхин
 Управляющий директор
Сергей Мальгин, CFA
 Управляющий, директор по исследованиям
Евгений Григорьев
 Старший Аналитик

**Департамент продаж
 Розничные продажи
 (паевые инвестиционные фонды)**

Мария Плоткина
 Начальник отдела розничных продаж

Институциональные клиенты

Мария Кичигина
 Директор по продажам на внутреннем рынке

АДРЕСА
ЗАО Управляющая Компания «Брокеркредитсервис»

Телефон/факс: (383) 210-50-20, (495) 787-84-21, e-mail: uk@bcs.ru, am@msk.bcs.ru
 Адрес: 630099, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37, подъезд НИИКЭ, 8 этаж

Москва	Тел.: (495) 785-53-36, e-mail: am@msk.bcs.ru Адрес: 129110, Москва, Проспект Мира, 69, стр.1
Альметьевск	Тел.: (8553) 30-05-10, e-mail: alm@alm.bcs.ru Адрес: 423450, Альметьевск, ул. Кирова, 13А, этаж 1
Астрахань	Тел.: (8512) 63-19-22, 44-72-24, 44-63-55, e-mail: info@ast.bcs.ru Адрес: 414000, Астрахань, ул. Желябова/пер. Щепной, 29/11, этаж 2
Воронеж	Тел.: (84732) 96-99-90, e-mail: sales@vrn.bcs.ru Адрес: Воронеж, ул. Свободы, 69а, офис 215
Екатеринбург	Тел.: (343) 376-55-55, e-mail: info@ebrg.bcs.ru Адрес: 620014, Екатеринбург, ул. Вайнера, 40, этаж 3
Иркутск	Тел.: (3952) 40-60-80, e-mail: info@irk.bcs.ru Адрес: 664011, Иркутск, ул. Свердлова, 43-А
Казань	Тел.: (843) 233-00-90, e-mail: kzn@kzn.bcs.ru Адрес: 420107, республика Татарстан, Казань, ул. Островского, 67, этаж 2
Калининград	Тел.: (4012) 303-555, e-mail: klg@klg.bcs.ru Адрес: 236000, Калининград, ул. Уральская, 18, этаж 5, офис 502
Кемерово	Тел.: (3842) 35-35-67, e-mail: stepanova@kem.bcs.ru Адрес: 650066, Кемерово, пр. Октябрьский, 49
Краснодар	Тел.: (861) 274-03-71, e-mail: info@krd.bcs.ru Адрес: 350002, Краснодар, ул. Северная, 426, этаж 2
Красноярск	Тел.: (3912) 680-680, e-mail: info@krsk.bcs.ru Адрес: 660049, Красноярск, Проспект Мира, 64, этаж 5
Нижний Новгород	Тел.: (8312) 34-24-15, e-mail: nnov@nnov.bcs.ru Адрес: 603000, Нижний Новгород, ул. Студеная, 5
Омск	Тел.: (3812) 69-37-50, e-mail: info@omsk.bcs.ru Адрес: 644099, Омск, ул. Чапаева, 71, этаж 2
Пенза	Тел.: (8412) 66-05-46, 66-05-47, e-mail: info@pnz.bcs.ru Адрес: 440000, Пенза, ул. Московская, 2
Пермь	Тел.: 8-800-300-2222, e-mail: info@perm.bcs.ru Адрес: 614045, Пермь, ул. Кирова, 70, этаж 6
Пятигорск	Тел.: (8793) 36-36-27, e-mail: ktmw@stav.bcs.ru Адрес: Пятигорск, ул. Крайнего, 49, Регионально-деловой центр, офис 206
Ростов-на-Дону	Тел.: (863) 219-01-11, 219-01-12, 219-01-13, e-mail: rnd@rnd.bcs.ru Адрес: 344006, Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 104/32, офис 61
Самара	Тел.: (846) 2-700-529, e-mail: smr@smr.bcs.ru Адрес: 443099, Самара, ул. Степана Разина, 154
Санкт-Петербург	Тел.: (812) 322-96-58, e-mail: spb@spb.bcs.ru Адрес: 191186, Санкт-Петербург, Канал Грибоедова, 5, офис 216
Саратов	Тел.: (8452) 27-18-37, 45-25-96, 43-76-33, e-mail: m.kiselev@sar.bcs.ru Адрес: 410600, Саратов, ул. Рахова, д. 162/164
Ставрополь	Тел.: (8652) 37-25-87, e-mail: sales@stav.bcs.ru Адрес: 355017, Ставрополь, ул. Ленина, д. 219, офис 240
Стерлитамак	Тел.: (3473) 43-70-61, e-mail: str@str.bcs.ru Адрес: Стерлитамак, ул. Дружбы, 29А
Сургут	Тел.: (3462) 555-963, e-mail: sur@bcs.ru Адрес: 628418, Сургут, ул. Лермонтова, 9/1, офис 407
Тольятти	Тел.: (8482) 79-90-90, e-mail: tt@tt.bcs.ru Адрес: 445040, Самарская обл., Тольятти, ул. Туполева, 17А, офис 102
Томск	Тел.: (3822) 53-50-46, e-mail: tsk@tsk.bcs.ru Адрес: 634029, Томск, пр. Фрунзе, 20, офис 407
Тюмень	Тел.: (3452) 79-02-10, e-mail: info@tmn.bcs.ru Адрес: 625000, Тюмень, ул. Володарского, 14, этаж 7
Уфа	Тел.: (3472) 798-000, e-mail: ufa@ufa.bcs.ru Адрес: 450077, республика Башкортостан, Уфа, ул. Достоевского, 100, офис 5
Челябинск	Тел.: (351) 267-19-47, e-mail: info@chel.bcs.ru Адрес: 454092, Челябинск, ул. Карла Либкнехта, 2, офис 936
Ярославль	Тел.: (4852) 40-64-25, 40-64-26, e-mail: info@yar.bcs.ru Адрес: 150000, Ярославль, ул. Первомайская, 23, этаж 3

УВЕДОМЛЕНИЕ О РИСКАХ

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Настоящая информация не содержит рекомендаций по купле или продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, и за достоверность информации которых компания ответственности не несет.