

## Рынок акций

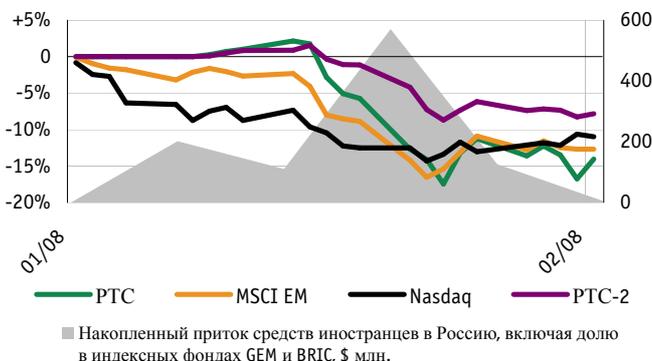
Российский рынок акций уже 2 недели испытывает колебания в диапазоне 1900-2000 по индексу РТС. Хотя формально неделя закрылась очередным понижением, предыдущий минимум января не преодолевался: индекс акций РТС снизился на 3,2% за неделю до 1969, индекс акций второго эшелона снизился на 1,7% до 2424. 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



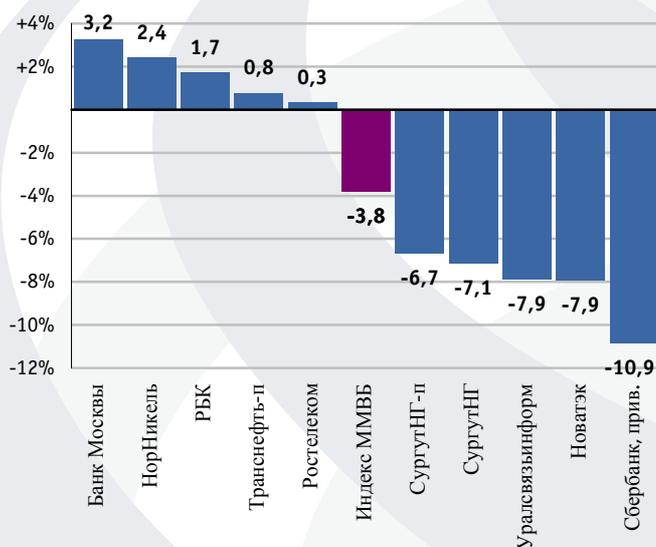
Источник: Bloomberg, Emerging Portfolio Fund Research, УК БКС

## 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



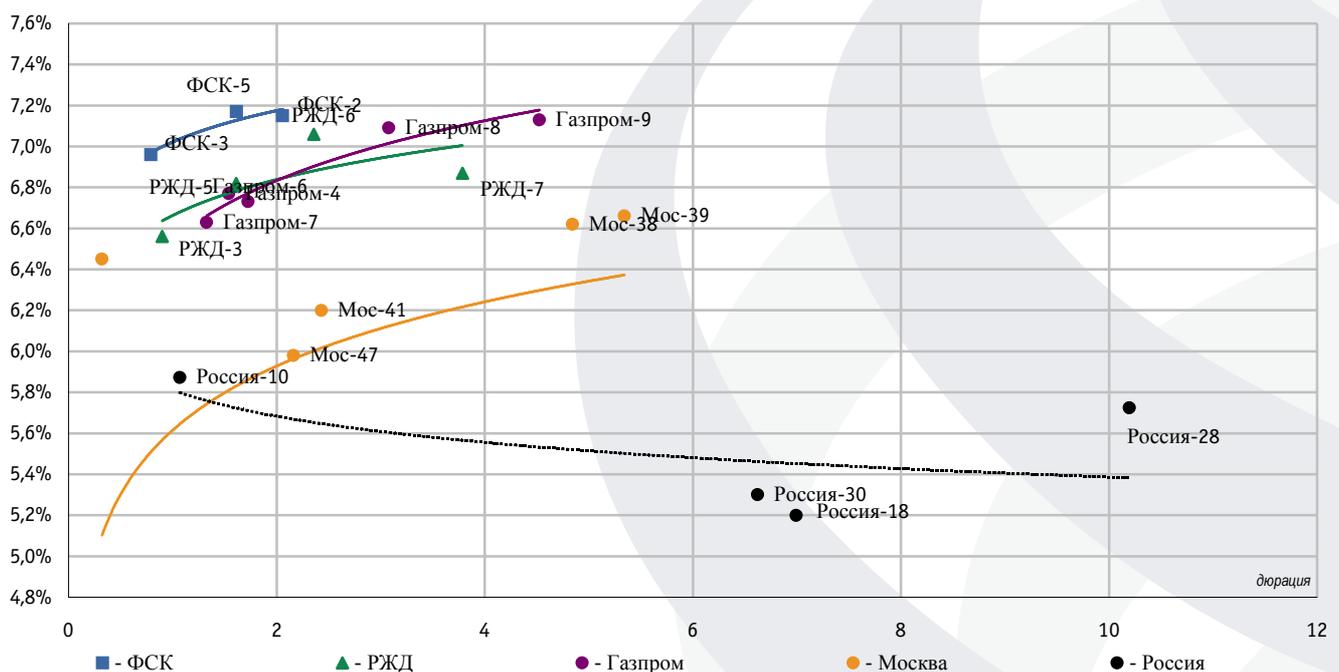
Источник: Bloomberg, УК БКС

## 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.

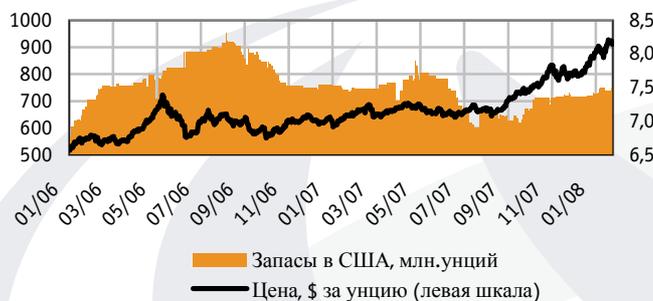
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$932 и \$90,2 соответственно.

**Валютный рынок**


Источник: Bloomberg, УК БКС

**Цена на нефть**


Источник: Bloomberg, УК БКС

**Рынок золота**


Источник: Bloomberg, УК БКС

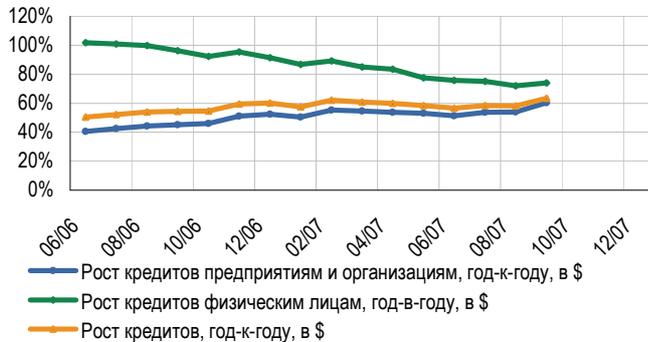
**Цены на сырьевые товары**

|               | Цена,<br>\$ за единицу | Изменение<br>за неделю | Изменение<br>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

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