

## Рынок акций

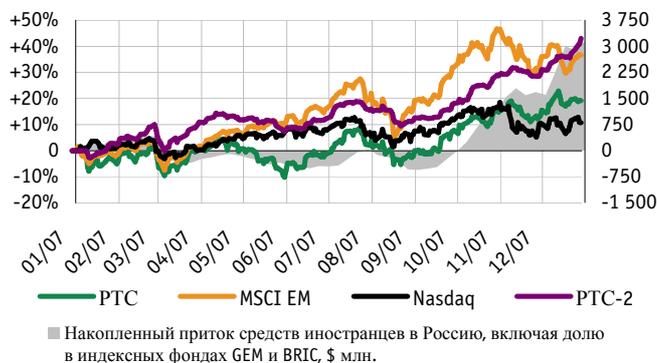
Конец года выдался нейтральным в ожидании притока свежих средств на рынок акций после новогодних праздников. Индекс акций РТС снизился на 0,6% за неделю до 2291, индекс акций второго эшелона повысился на 3,0% до 2630. Не исключено, что опережающий рост акций второго эшелона обусловлен намерением отдельных участников провести переоценку своих позиций в менее ликвидных акциях второго эшелона в конце года. По данным Emerging Portfolio Fund Research, в последнюю неделю перед Новым годом был отмечен приток средств иностранцев в российские акции в размере \$261 млн. за неделю с учетом доли российских акций в индексных фондах GEM и BRIC.

Лидерами роста за предновогоднюю неделю среди "голубых фишек" на ММВБ оказались акции *Полюс Золото* (+3,8%, ) и *Аэрофлота* (+3,0%). Лидерами снижения стали акции *Сургутнефтегаза* (-5,6%).

Магнит (+3,1%) успел открыть 3 гипермаркета в 2007 году при первоначальных планах открыть 6 гипермаркетов. Вместе с тем, благодаря значительному укреплению рубля, существенному росту среднего размера чека компания сумеет продемонстрировать высокие темпы роста выручки на уровне 45-50% в долларах по итогам 2007 года, что соответствует нашим ожиданиям. По нашим оценкам, акции компании имеют дальнейший потенциал роста на уровне 12% до нашего справедливого уровня \$56,5 за акцию.

Опубликованные данные о резком росте безработицы с 4,7% до 5,0% в декабре в США спровоцировали коррекцию на развитых рынках акций во время новогодних праздников в России. Тем не менее, поддержку рынку акций оказывали слухи о возможности снижении процентной ставки ФРС в США в экстренном порядке до проведения очередного заседания комитета по ставкам. Несмотря на негатив с развитых рынков, ADR российских "голубых фишек" закрылись разнонаправленно с начала текущего года (*Газпром* +3,7%, *Лукойл* -0,3%, *Роснефть* -1,0%, *Новатэк* +5,1%, *Вымпелком* -0,8%, *НЛМК* +8,8%, *Северсталь* +0,6%, *Евраз* +4,5%).

## Динамика индексов



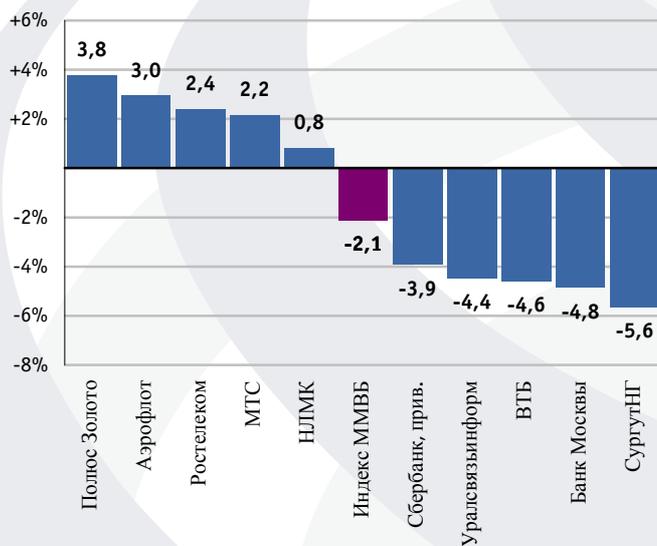
Источник: Bloomberg, Emerging Portfolio Fund Research, УК БКС

## Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/ цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	2291	1105,0	-0,6%	+20,0%
РТС-2	2630		+3,0%	+43,1%
Газпром	14,09	333,6	-1,2%	+23,8%
Роснефть	9,57	101,4	+0,4%	+5,2%
Сбербанк	4,22	91,1	-0,9%	+22,8%
Лукойл	87,0	74,0	+0,7%	+0,9%
РАО ЕЭС	1,31	53,9	+0,1%	+30,2%
НорНикель	265	50,5	-0,5%	+75,3%
СургутНГ	1,24	44,5	-2,1%	-17,5%

Источник: Bloomberg, УК БКС

## Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

## Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 не изменилась, закрывшись на уровне 5,52%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 закрылся на прежней отметке 144 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ повысился на 0,3 процентных пункта, закрывшись на уровне 100,0.

Ставки на рынке межбанковского кредитования снизились с 4,25% до 3,75%. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 2 б.п.

Всплеск спроса на облигации перед длинными выходными носит временный характер, и мы не ожидаем скорого восстановления облигационного рынка во 2-ом и 3-ем эшелоне до конца января. В связи с недостаточным притоком ликвидности рынку потребуются продолжительное время, чтобы сложился устойчивый спрос на облигации.

## Государственные облигации



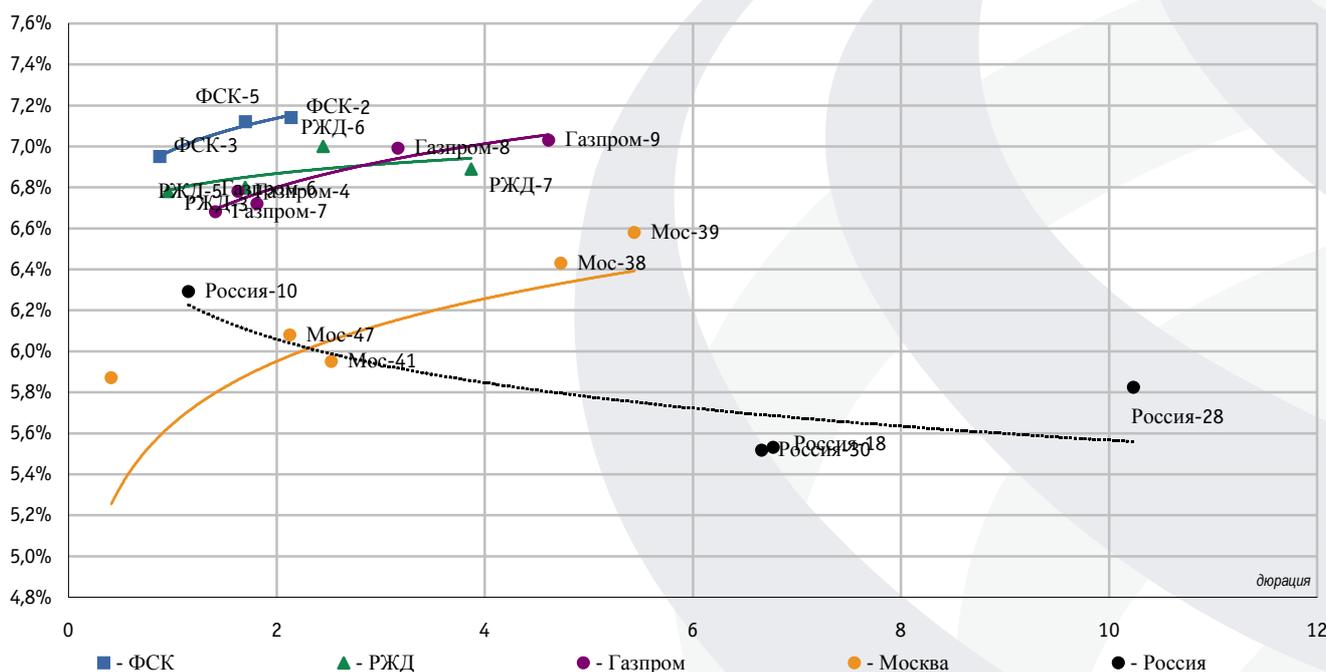
Источник: Bloomberg, УК БКС

## Рублёвые корпоративные облигации



Источник: Bloomberg, УК БКС

## Облигации 1-го эшелона



Источник: Bloomberg, УК БКС

## Экономические показатели и товарные рынки

Курс рубля не изменился по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 24,5 и 36,0 по отношению к доллару и евро соответственно. Курс доллара относительно евро показывает стабильную динамику. Ситуация в начале года развивается в пользу продолжения снижения процентных ставок как в США, так и в Европе, поэтому участники роста не видят причин для изменения ожиданий в пользу одной из валют.

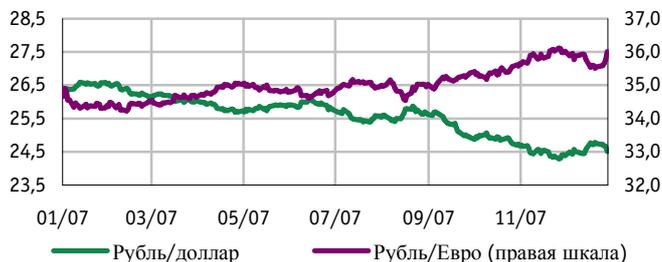
Цены на нефть выросли, хотя сезонное снижение спроса на бензин в середине января в северном полушарии пока не позволяет устойчиво преодолеть отметку в \$100 за баррель. Стоимость марок Юралс (+1,8% за неделю) и Brent (+2,6%) составила \$91,2 и \$94,2 за баррель соответственно. Ожидания участников рынка на текущий год по ценам на нефть складываются скорее нейтрально, чем позитивно с консенсус-прогнозом на уровне \$80 на том, что впервые за 5 лет ожидается ускорение темпов роста добычи в странах, не входящих в картель ОПЕК.

Цена на золото повысилась на 5,1% до \$839 за тройскую унцию, продолжая отыгрывать высокие инфляционные ожидания. Снижение процентных ставок и высокие сырьевые цены на фоне возможного экономического замедления поддерживают инфляционные опасения участников рынка.

Цены на цветные металлы повышались. Цены на никель (+1,9%) и цинк (+4,6%) закрылись на уровнях \$26 090 и \$2410 соответственно.

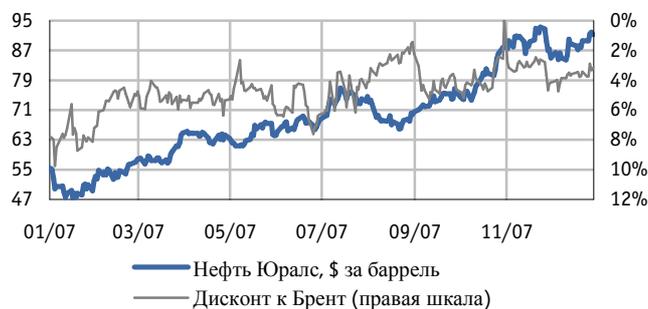
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$845 и \$93,0 соответственно.

## Валютный рынок



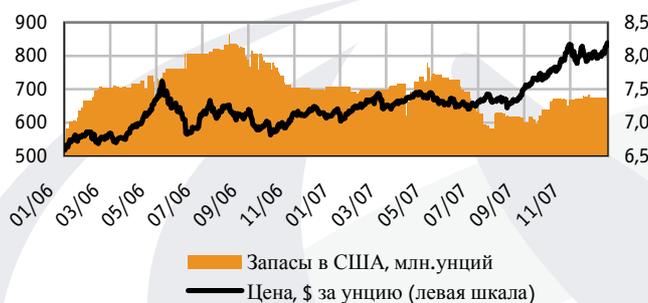
Источник: Bloomberg, УК БКС

## Цена на нефть



Источник: Bloomberg, УК БКС

## Рынок золота



Источник: Bloomberg, УК БКС

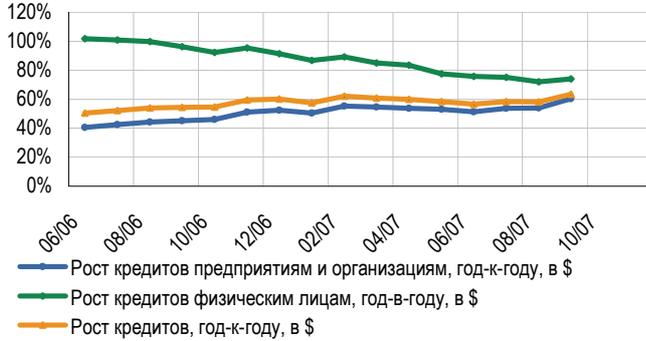
## Цены на сырьевые товары

	Цена, \$ за единицу	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
Брент	94,2	+2,6%	+56,6%
Юралс	91,2	+1,8%	+64,5%
Золото	839	+5,1%	+32,0%
Платина	1537	+1,5%	+36,3%
Палладий	365	+2,9%	+9,0%
Никель	26 090	+1,9%	-23,3%
Алюминий	2 360	+0,2%	-17,2%
Медь	6 800	+7,5%	+7,8%
Олово	16 340	+3,2%	+41,1%
Цинк	2 411	+4,6%	-43,8%
РТС нефть-01	93,0	+5,7%	
РТС золото-03	845	+2,9%	

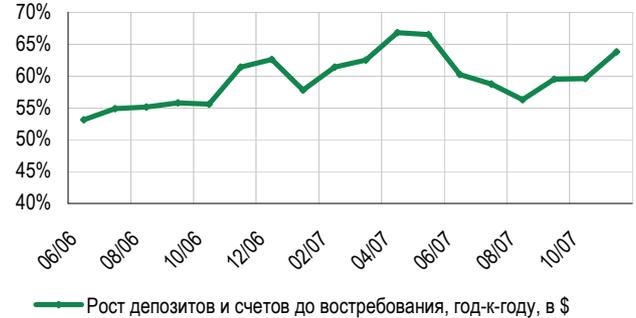
Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

### 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 Солодухин**  
 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> <b>Адрес: 129110, Москва, Проспект Мира, 69, стр.1</b>
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.