

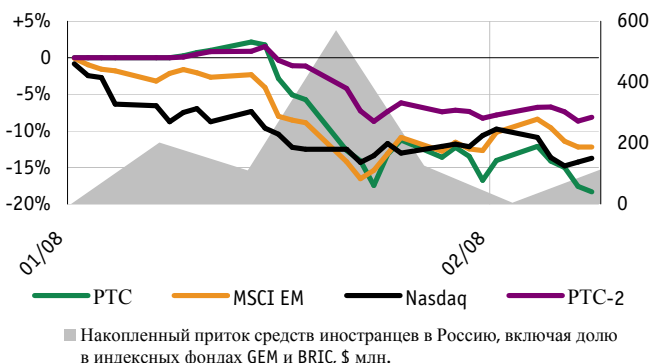
Рынок акций

На прошлой неделе российский рынок закрылся очередным снижением, достигнув минимального значения с начала года. Индекс акций РТС снизился на 5,0% за неделю до 1871, индекс акций второго эшелона снизился на 0,4% до 2415. По данным Emerging Portfolio Fund Research, приток средств в Россию составил \$110 млн. с учетом движения средств в российские акции через индексные фонды BRIC и GEM, непосредственно фонды, инвестирующие только в Россию, получили приток средств в размере \$43 млн., компенсировав отток предыдущей недели.

Лидерами роста за последнюю неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции *Норильского никеля* (+6,5%, после того как компания спрогнозировала очередное увеличение спроса на никель в 2009 году) и *Аэрофлота* (+6,2%, в результате публикации рекордной прибыли по итогам 3-го квартала по МСФО). Лидерами снижения стали привилегированные акции *Сбербанка* (-10,4%).

Снижение привилегированных акций Сургутнефтегаза (-6,8% за неделю) и Сбербанка (-10,4%) необычно для начала года, когда ожидаются срезы для проведения дивидендных выплат по акциям. Существующие высокие дисконты в привилегированных акциях (отношение привилегированных к обычным 0,58 и 0,51 в Сбербанке и Сургутнефтегазе соответственно) могут служить сигналом к продолжению коррекции обыкновенных акций либо к сокращению дисконта за счет роста "префов". На наш взгляд, стоимость обыкновенных и привилегированных акций не должна существенно различаться с учетом практики выплаты большего дивидендного дохода и стабильной доли от прибыли по привилегированным акциям за исключением случаев, когда обыкновенные акции служат инструментом консолидации активов, как это может происходить в Ростелекоме. Мы считаем, что в преддверии дивидендных выплат интерес участников рынка к привилегированным акциям будет возрастать.

Динамика индексов



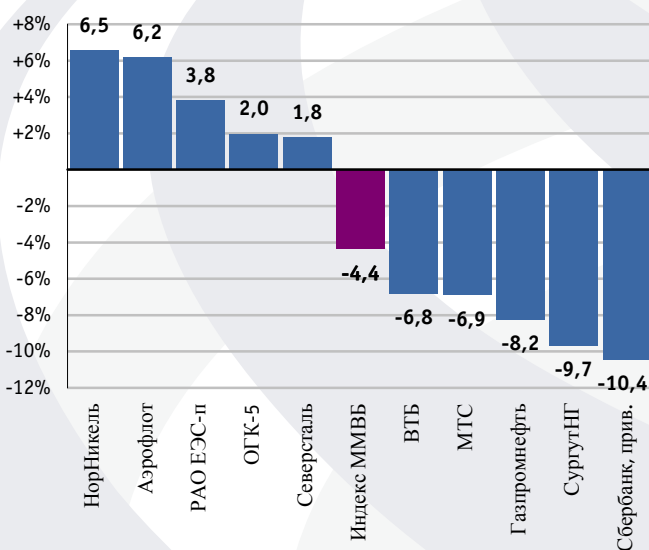
Источник: Bloomberg, Emerging Portfolio Fund Research, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1871	915,6	-5,0%	-17,6%
РТС-2	2415		-0,4%	-8,6%
Газпром	11,58	274,1	-7,4%	-17,3%
Роснефть	6,75	71,5	-7,3%	-25,0%
Сбербанк	3,35	72,3	-9,5%	-15,9%
Лукойл	65,9	56,1	-7,2%	-19,9%
НорНикель	261,9	49,9	+4,3%	+0,4%
РАО ЕЭС	1,07	44,0	+0,8%	-20,2%
СургутНГ	0,90	31,6	-7,9%	-28,6%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 выросла на 13 б.п. до значения 5,43%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 не изменился и находится у отметки 175 б.п. Рост доходности американского долга и снижение цен на казначейские облигации обусловлены значительным объемом размещений US-Treasuries 30 на прошлой неделе.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ понизился на 0,2 процентных пункта, закрывшись на уровне 99,4, что обусловлено ростом доходности в 1-м эшелоне после слабых итогов размещения облигаций города Москвы (была размещена только 1/3 от заявленного объема). Корпоративный сегмент 2-го и 3-го эшелона чувствует себя более уверенно, поскольку снижение цен и рост доходности в нём уже фактически произошли во второй половине прошлого года.

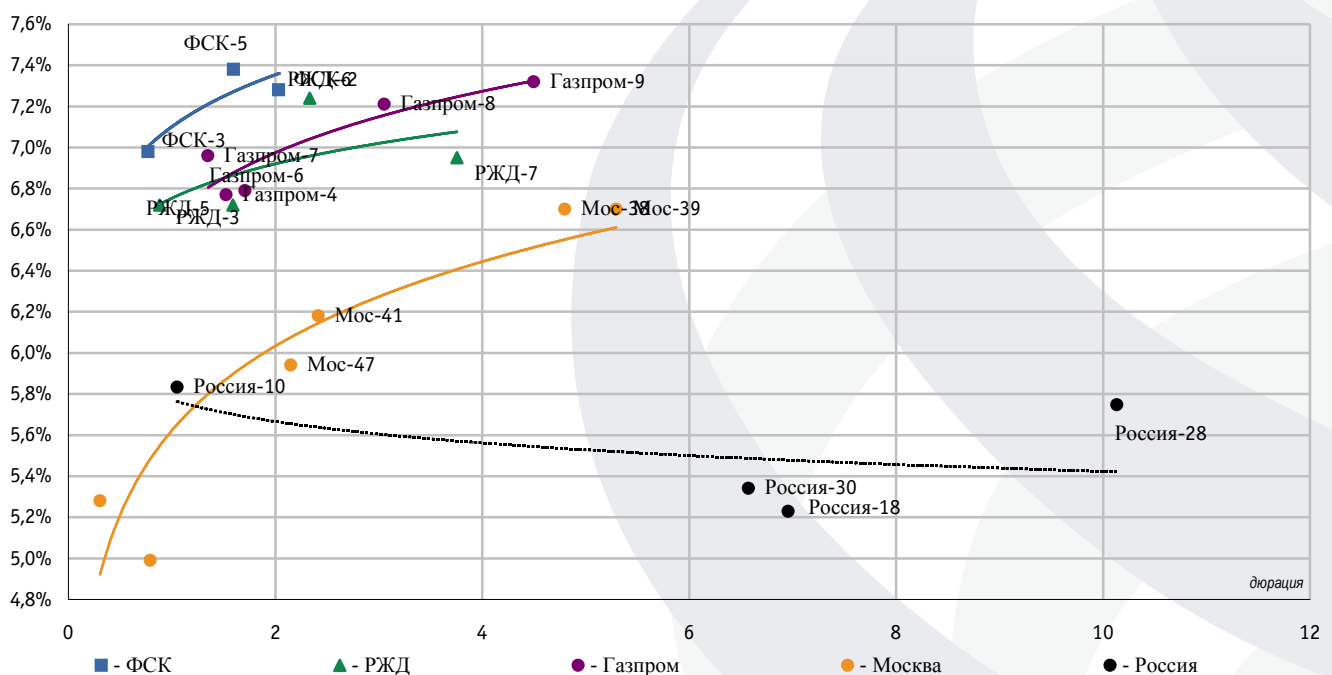
Ставки на рынке межбанковского кредитования не изменились и находятся на уровне 3,8%. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем выросла на 21 б.п.

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

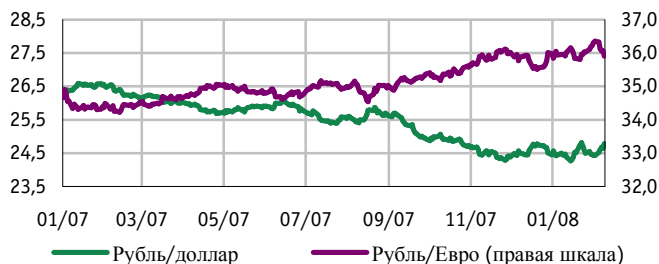
Курс рубля продолжил снижение по отношению к бивалютной корзине с начала года, закрывшись на отметках 24,8 и 35,9 по отношению к доллару и евро соответственно, в результате высокого спроса на американский доллар в результате начавшегося его укрепления. Курс доллара относительно евро вырос относительно до \$1,45 за евро. Снижение евро произошло, несмотря на то, что ЕЦБ оставил ставку на прежнем уровне 4%. Вероятно, укрепление доллара обусловлено тем, что США разместили значительный объем облигаций на сумму \$13 млрд., снизив обращение валюты с целью подавления инфляции.

Цены на нефть оставались стабильными. Картель ОПЕК оказал поддержку ценам заявлением о том, что готов сокращать добычу на уровне \$80, а уровень менее \$70 считают для себя неприемлемым. Стоимость марок Юралс (-1,7% за неделю) и Brent (-0,1%) составила \$86,2 и \$89,7 за баррель соответственно.

Цена на золото выросла на 1,3% до уровня \$919 за тройскую унцию под влиянием резкого роста цен на другие драгоценные металлы, платину и палладий.

Цены на цветные металлы менялись разнонаправленно. Никель повысился на 0,2% за неделю, цинк снизился на 6,2% до уровней \$27 200 и \$2 340 за тонну соответственно.

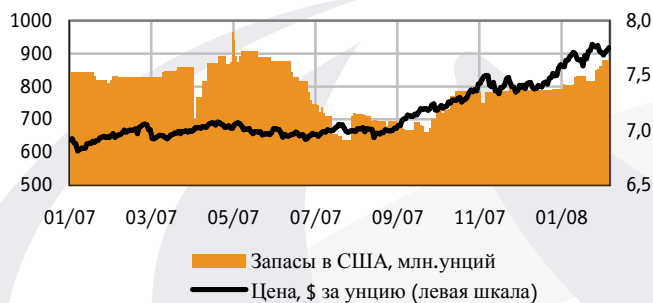
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$919 и \$86,3 соответственно.

Валютный рынок


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цена на нефть


Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок золота


Источник: Bloomberg, УК БКС

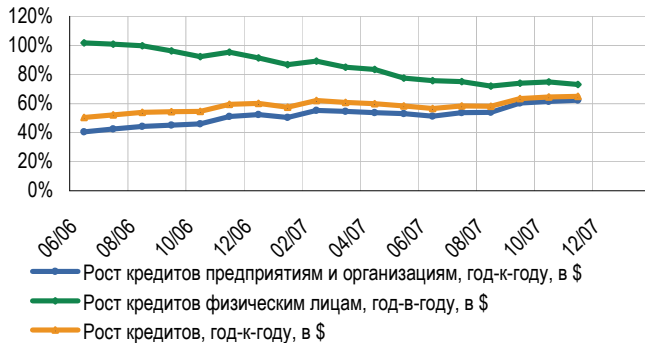
Цены на сырьевые товары

	Цена, \$ за единицу	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
Бrent	89,7	-0,1%	-4,5%
Юралс	86,2	-1,7%	-5,5%
Золото	919	+1,3%	+10,3%
Платина	1878	+6,3%	+23,1%
Палладий	438	+5,8%	+18,0%
Никель	27 230	+0,2%	+4,7%
Алюминий	2 601	-1,6%	+10,7%
Медь	7 559	+2,9%	+13,8%
Олово	16 770	-0,9%	+3,0%
Цинк	2 339	-6,2%	-0,6%
РТС нефть-03	86,3	-4,2%	
РТС золото-03	919	-1,4%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

Банковский сектор

Кредиты



Депозиты и счета до востребования



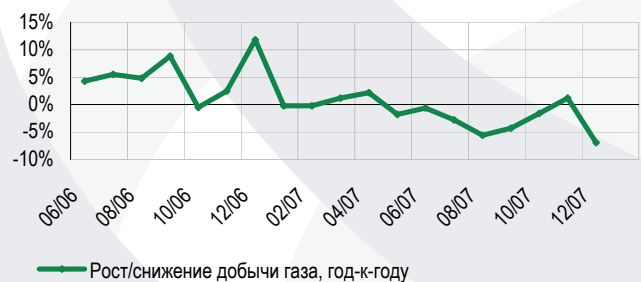
Потребительский сектор



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

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.