

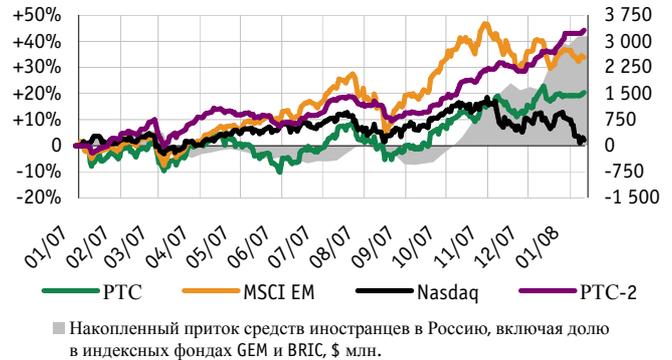
Рынок акций

С начала нового года российский рынок демонстрирует умеренный рост, несмотря на происходящую коррекцию индексов акций развитых стран. Индекс акций РТС повысился на 1,0% за неделю до 2314, индекс акций второго эшелона повысился на 0,8% до 2652. Поддержку оказывает растущий интерес иностранцев к фундаментально недооцененным акциям развивающихся рынков из-за опасения стагнации финансовых рынков развитых стран. По данным Emerging Portfolio Fund Research, в начале года иностранные инвесторы вложили в фонды развивающихся стран \$1,8 млрд., в фонды ориентированные только на Россию было вложено около \$49 млн.

Лидерами роста за последнюю неделю среди "голубых фишек" на ММВБ оказались акции *Новатэка* (+11,7%,), *РБК* (+7,8%) и *Полюс Золото* (+6,8%, вслед за рекордным ростом цен на золото). Лидерами снижения стали акции *Роснефти* (-3,3%, после появления предложения Ситибанка о продаже акций компании на сумму \$1 млрд. по цене с дисконтом к рыночной).

Полиметалл (+20,1% за неделю), как и предполагалось, объявил об истечении форвардных контрактов по продаже производимого серебра по фиксированным ценам. В результате реализованная цена на продукцию Полиметалла возрастёт в текущем году практически в два раза. Улучшение финансовых показателей будет способствовать сокращению дисконта компании к остальным компаниям, добывающим золото и серебро. При сохранении текущей цены золота на уровне \$900 (серебро \$15 за унцию) даже после произошедшего скачка акции компании торгуются, по нашим оценкам, дешевле акций аналогов по соотношению МСар/NAV (Капитализация / Приведенная стоимость активов) - на 25% дешевле производителя серебра *Hochschild Mining* и на 15% дешевле *Полюс Золото*, подтверждая наше целевое значение на акции Полиметалла на уровне \$9,8 за штуку.

Динамика индексов



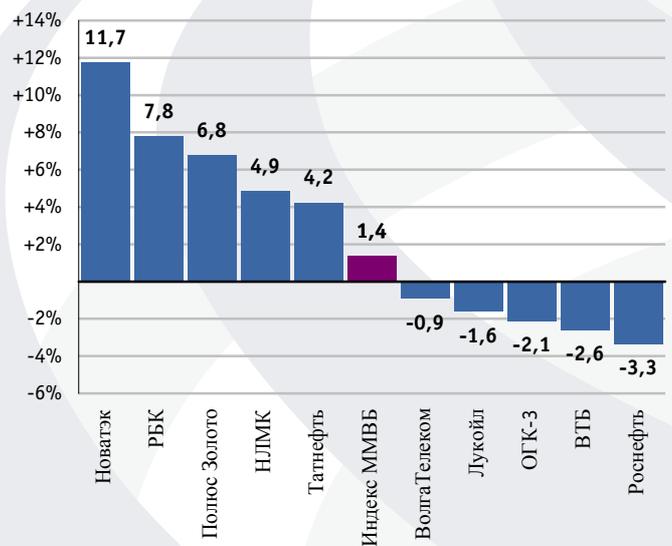
Источник: Bloomberg, Emerging Portfolio Fund Research, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/ цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	2314	1114,4	+1,0%	+0,7%
РТС-2	2652		+0,8%	+0,5%
Газпром	14,60	345,6	+3,6%	+3,1%
Роснефть	9,18	97,3	-4,1%	-1,0%
Сбербанк	4,32	93,3	+2,4%	+0,2%
Лукойл	83,8	71,3	-3,7%	-2,4%
РАО ЕЭС	1,30	53,3	-1,2%	-1,4%
НорНикель	266	50,7	+0,4%	+0,8%
СургутНГ	1,24	44,4	+0,2%	+0,6%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 снизилась на 14 б.п. до уровня 5,38%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился до отметки 154 б.п. в результате опережающего снижения стоимости американских заимствований.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ понизился на 0,3 процентных пункта, закрывшись на уровне 99,7.

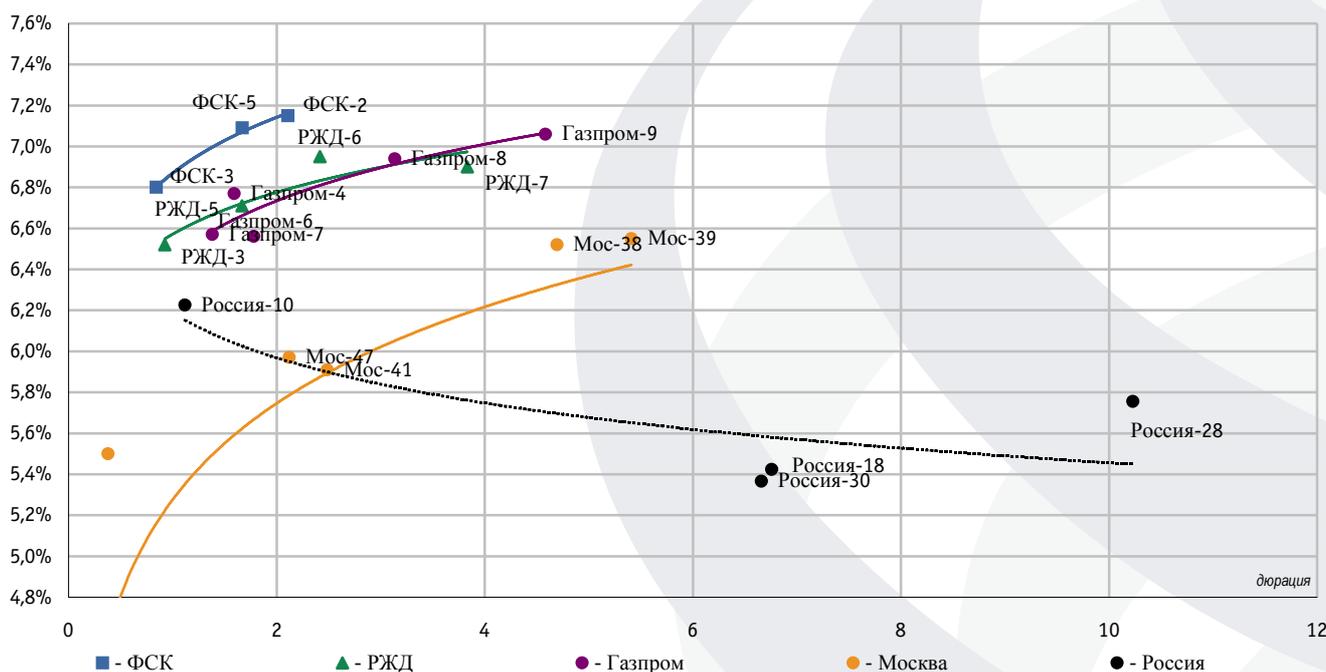
Ставки на рынке межбанковского кредитования снизились с 3,75% до 3,00%, Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 7 б.п. Возможно, некоторое оживление на облигационный рынок внесёт возвращение отечественных инвесторов из отпусков. Однако, в дальнейшем можно ожидать ухудшение ликвидности на денежном рынке с наступлением периода налоговых платежей в 20-х числах января, и мы не ожидаем быстрого восстановления рынка облигаций до конца текущего месяца.

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

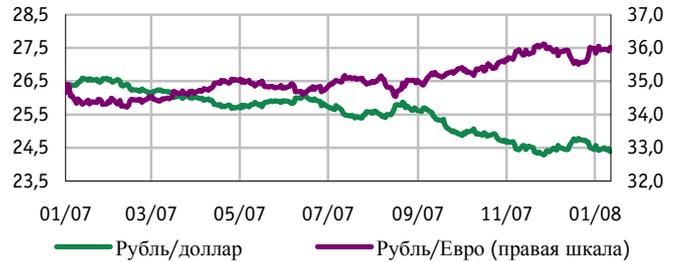
Курс рубля заметно укрепился по отношению к бивалютной корзине с начала года, закрывшись на отметках 24,4 и 36,0 по отношению к доллару и евро соответственно, отражая произошедший приток средств из-за рубежа. Курс доллара относительно евро показал слабое снижение после публикации отрицательного торгового баланса в США на уровне ниже ожиданий (-63 млрд. в ноябре против предполагавшихся -60 млрд.).

Цены на нефть испытали сильное снижение на фоне сезонного сокращения спроса на бензин. Стоимость марок Юралс (-2,0% за неделю) и Brent (-5,6%) составила \$90,1 и \$91,3 за баррель соответственно. Более сильному снижению препятствует неопределенность геополитической ситуации на Ближнем Востоке, в частности накануне рынок нефти позитивно отреагировал на очередные резкие высказывания Джорджа Буша в адрес Ирана об оказании страной спонсорской помощи терроризму. В дальнейшем отказ США от новых угроз может спровоцировать коррекцию на рынке нефти до уровня \$80 за баррель.

Цена на золото повысилась на 4,0% до исторического максимума \$897 за тройскую унцию, продолжая отыгрывать рост инфляционных опасений на фоне ожиданий снижения процентных ставок и роста денежного предложения.

Цены на цветные металлы практически не изменились за неделю, однако заметно выросли с начала года: никель подорожал на 9%, цинк на 3% до уровней \$28 400 и \$2 430 соответственно. На 5,5% повысились цены на холоднокатанную сталь в Европе, что не могло не сказаться позитивно на акциях российских сталелитейных компаний, подорожавших с начала года на несколько процентов.

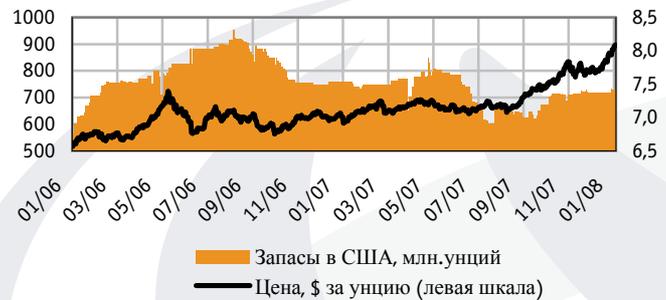
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$898 и \$88,4 соответственно.

Валютный рынок


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цена на нефть


Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок золота


Источник: Bloomberg, УК БКС

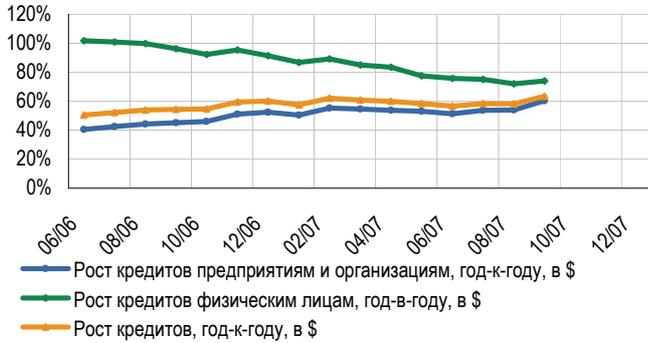
Цены на сырьевые товары

	Цена, \$ за единицу	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
Брент	91,3	-5,6%	-2,8%
Юралс	90,1	-2,0%	-1,3%
Золото	897	+4,0%	+7,7%
Платина	1560	+1,1%	+2,2%
Палладий	378	+1,9%	+1,6%
Никель	28 422	-0,9%	+9,3%
Алюминий	2 416	-0,3%	+2,8%
Медь	7 173	+3,5%	+8,0%
Олово	16 150	-3,2%	-0,8%
Цинк	2 431	-5,2%	+3,3%
РТС нефть-01	88,4	-2,8%	
РТС золото-03	898	+7,1%	

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: tlt@tlt.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.