

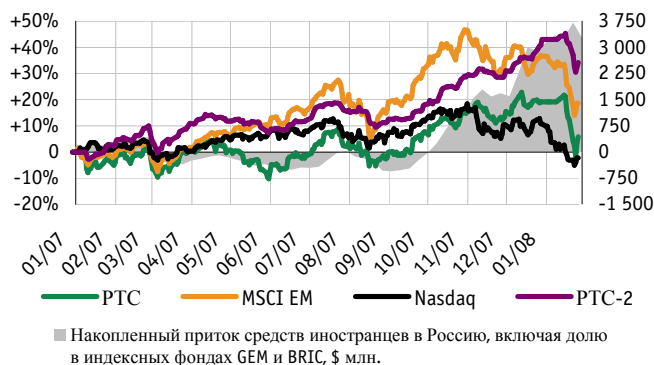
## Рынок акций

Российский рынок акций снижается вторую неделю подряд на негативных новостях из-за рубежа. Инвесторы, испугавшись возможной рецессии в США и в мире вывели рекордную сумму с развивающихся рынков, что очень сильно ударило по отечественному рынку, испытывающему низкую ликвидность в конце месяца, несмотря на рекордные цены на сырье. Индекс акций РТС снизился на 5,8% за неделю до 2033, индекс акций второго эшелона снизился на 5,1% до 2467. По данным Emerging Portfolio Fund Research, отток средств из России составил \$444 млн. с учетом движения средств в российские акции через индексные фонды BRIC и GEM, хотя непосредственно вывод из фондов, инвестирующих только в Россию был относительно небольшим (\$98 млн.), что в общем то вносит нотку позитива.

Лидерами роста за последнюю неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции *Полюс Золото* (+0,5%) и *Норильского никеля* (+0,3%). Лидерами снижения стали акции привилегированные акции *Сургутнефтегаза* (-13,5%) и *РАО ЕЭС* (-12,0%) обыкновенные и -12,9% привилегированные).

Сбербанк опубликовал отчетность за 3-ий квартал по МСФО, и впервые публично объявил о проведении в понедельник конференц-колла по финансовым результатам. Позитивно, что новый менеджмент делает шаги по повышению открытости банка по отношению к участникам рынка. Вместе с тем, данный шаг рассчитан для иностранных инвесторов, поскольку конференц-колл проводится с телефона в Лондоне, и мы рассчитываем, что в дальнейшем Сбербанк проявит такую же лояльность и по отношению к отечественным инвесторам. Результаты подтвердили ожидания, за исключением низких доходов от торговых операций, которые как ожидалось значительно возрастут в следующем квартале после погашения некотируемых государственных облигаций внутреннего займа (ОВВЗ) в ноябре. Рост работающих активов за 9 месяцев с начала года составил 40% в долларах по сравнению с показателем сектора 36%, что свидетельствует о произошедшем усилении государственных банков на рынке. По нашим оценкам, потенциал роста акций Сбербанка находится на уровне 33% до нашей целевой цены на уровне \$5,1 за акцию.

## Динамика индексов



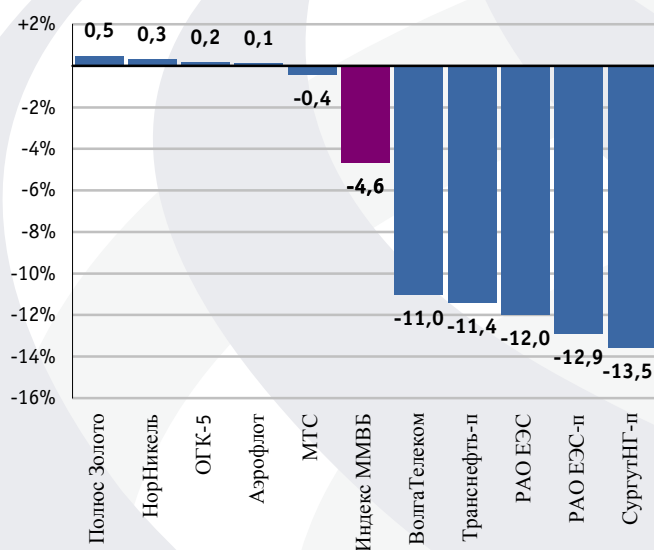
Источник: Bloomberg, Emerging Portfolio Fund Research, УК БКС

## Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	2033	958,5	-5,8%	-13,2%
РТС-2	2467		-5,1%	-7,3%
Газпром	12,81	303,3	-4,8%	-11,3%
Роснефть	7,75	82,1	-8,3%	-21,1%
Сбербанк	3,85	83,1	-4,5%	-6,4%
Лукойл	74,3	63,2	-2,9%	-18,6%
РАО ЕЭС	1,09	44,9	-12,5%	-16,8%
НорНикель	243,9	46,5	+0,8%	-14,7%
СургутНГ	1,00	35,7	-12,3%	-23,4%

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 5,29%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился на 3 б.п. до отметки 167 б.п. в результате опережающего снижения стоимости американских заимствований. Вслед за понижением ставки Fed Funds на 0,75% на прошлой неделе, участники рынка ждут еще одного понижения ставки на 0,50% на текущей неделе, что способствует росту казначейских обязательств в США.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ понизился на 0,2 процентных пункта, закрывшись на уровне 99,8, как и ожидалось, на снижении ликвидности в конце месяца.

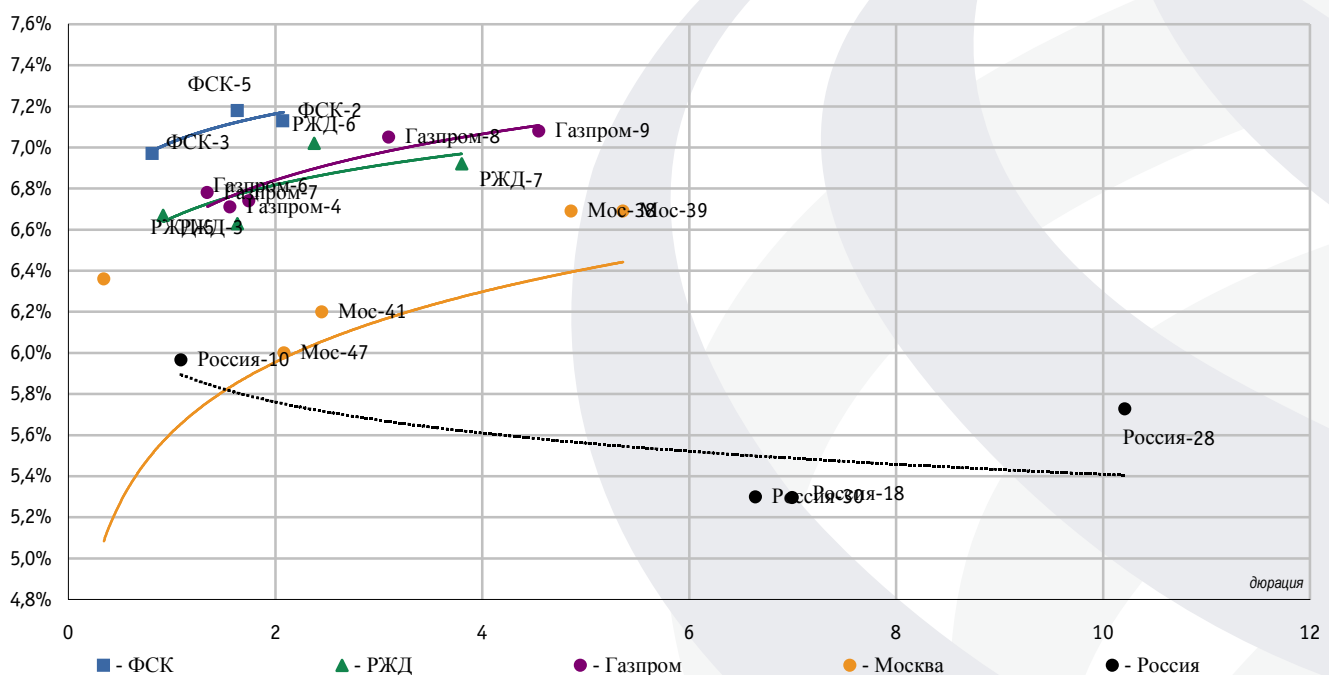
Ставки на рынке межбанковского кредитования выросли с 2,1% до 3,5% и, скорее всего, продержатся на этом уровне еще некоторое время. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем выросла на 3,0 б.п.

**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**

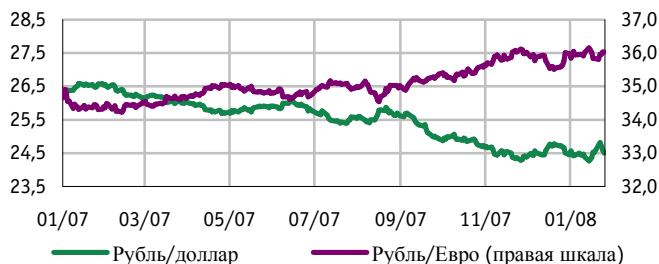
Курс рубля немного снизился по отношению к бивалютной корзине с начала года, закрывшись на отметках 24,5 и 36,0 по отношению к доллару и евро соответственно, вслед за произошедшим оттоком средств с развивающихся рынков. Курс доллара относительно евро вновь начал приближаться к минимальной отметке в преддверии очередного заседания FOMC 31 января, на котором ожидается еще одно понижение ставки с 3,5% до 3,0%, если судить по фьючерсам на Fed Funds rate. Кроме того, на текущей неделе рынок сосредоточит свое внимание на данных из США о продажах новых домов, публикуемых в понедельник и уровне безработицы за январь, публикуемых в четверг, которые будут определять дальнейшие ожидания по наступлению рецессии.

Цены на нефть выросли после прохождения сезонного минимума спроса на нефть и нефтепродукты. Кроме того, высока вероятность, что 1 февраля ОПЕК оставит без изменений текущие квоты на добычу, несмотря на высокие цены. Стоимость марок Юралс (+1,7% за неделю) и Brent (+1,7%) составила \$88,2 и \$90,7 за баррель соответственно.

Цена на золото выросла на 3,7% до исторического максимума \$912 за тройскую унцию в результате некоторого ослабления доллара.

Цены на цветные металлы двигались разнонаправленно. Никель подешевел на 1,1% за неделю, цинк на 1,4% до уровней \$27 000 и \$2 240 соответственно на фоне высокого уровня запасов обоих металлов на Лондонской бирже.

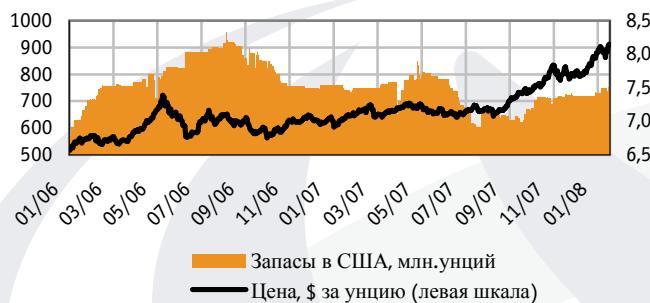
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$926 и \$87,4 соответственно.

**Валютный рынок**


Источник: Bloomberg, УК БКС

**Цена на нефть**


Источник: Bloomberg, УК БКС

**Рынок золота**


Источник: Bloomberg, УК БКС

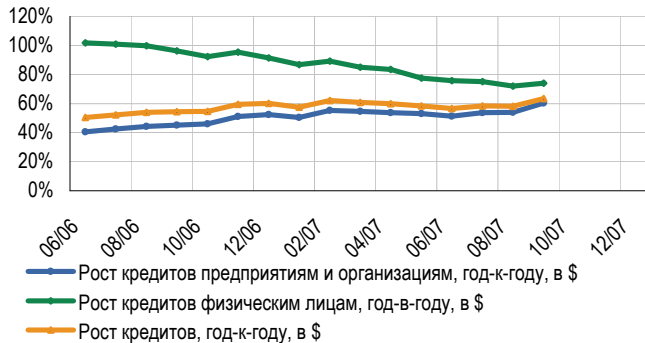
**Цены на сырьевые товары**

	Цена, \$ за единицу	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
Брент	90,7	+1,7%	-3,2%
Юралс	88,2	+1,7%	-3,4%
Золото	912	+3,7%	+9,6%
Платина	1682	+7,9%	+10,1%
Палладий	381	+2,7%	+2,4%
Никель	27 000	-1,1%	+3,8%
Алюминий	2 411	-0,1%	+2,6%
Медь	7 051	+0,7%	+6,2%
Олово	16 365	+1,6%	+0,5%
Цинк	2 237	-1,4%	-5,0%
РТС нефть-01	87,4	+1,6%	
РТС золото-03	926	+4,0%	

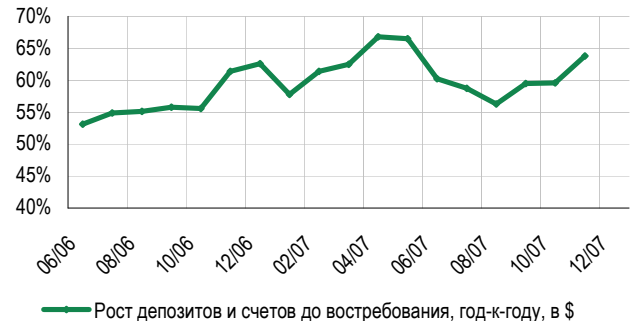
Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

## 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>	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.