Еженедельный обзор рынка
01/12/08

Рынок акций

На наш взгляд, поведение российского рынка акций на прошлой неделе было во многом определяющим на среднесрочную перспективу. Фондовые индексы вплотную приблизились неделей ранее к локальным минимумам, показанным в конце октября этого года, и то, что значения индексов смогли закрепиться выше этих уровней, мы рассматриваем как позитивный сигнал, дающий основания рассчитывать на восстановление рынка. Динамика индексов на прошлой неделе вполне подтверждает наши предположения, индекс РТС прибавил за неделю 13,4%, достигнув значения 658 пункта. Индекс акций второго эшелона, традиционно с опозданием реагирующий на рыночную конъюнктуру, показал нулевую динамику, закрывшись на уровне 554 пункта.

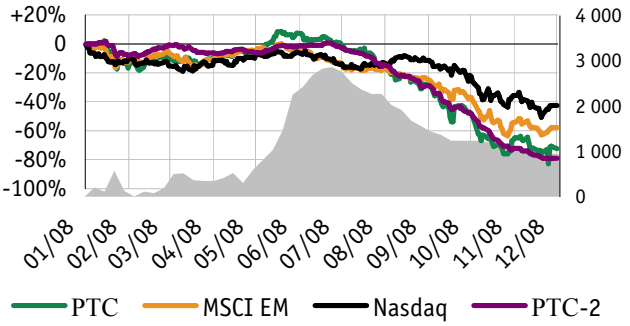
Согласно данным Emerging Portfolio Fund Research на прошлой неделе нетто отток денежных средств со стороны глобальных инвестиционных фондов составил $25,5 млн, что более чем в два раза меньше объема выведенных средств неделей ранее.

Лидерами роста на прошлой неделе стали акции металлургического и генерирующего сектора.

НЛМК вырос на рекордные 50,2%, ММК прибавил 32,6%, Северсталь подорожала на 22,2%. Сложно выделить какой-то существенный драйвер, который мог бы оказать на прошлой неделе поддержку котировкам металлургических компаний. Скорее, участники рынка сочли текущие уровни котировок необоснованно низкими, и рост на прошлой неделе имел характер восстановления. Мы согласны с такой оценкой, несмотря на ряд операционных проблем, как у отечественных металлургов, так и в целом для отрасли в мире, связанных, прежде всего со снижением спроса на стальной прокат, текущие уровни котировок представляются заниженными, и не отражают реальной стоимости компаний отрасли. За прошедшие годы отечественные предприятия черной металлургии активно инвестировали в обновление производственных фондов, увеличивали мощность производства и улучшали корзину продуктов. Поэтому временное сокращение инвестиционной программы из-за сложностей с привлечением средств на развитие некритично для компаний сектора. Снижение объемов производства из-за ухудшившегося спроса, безусловно, отразится на финансовых показателях металлургов, однако при восстановлении спроса они смогут с легкостью в течение короткого времени нарастить плановые объемы производства и вернуться к прежним рекордным показателям середины этого года. Еще одним фактором является возможность влиять на цены у поставщиков и добиваться снижения цен на сырье, прежде всего металлолом, коксующийся уголь и железную руду. Поэтому мы считаем, нынешние значения котировок необоснованно низкими, и любые неблагоприятные сценарии развития макроэкономической ситуации позволят металлургическим предприятиям пережить кризисные явления, и предполагают потенциал роста от текущих уровней.

Отрицательную динамику демонстрировал на прошлой неделе Новатек (-7,5%). Участники рынка негативно отреагировали на понижения руководством прогноза добычи газа на 2008 год на 1 млрд м.куб. до 30.6 млрд м.куб. в связи с необычно теплой погодой. Однако ряд аналитиков отметил, что снижение объемов добычи в четвертом квартале может быть также связано с ухудшением спроса на внутреннем рынке в связи с неблагоприятной макроэкономической конъюнктурой, и предсказывают замедление роста газодобычи Новатеком, по крайней мере, относительно агрессивных планов, ранее заявленных руководством компании. Нет сомнений в технической возможности реализации ранее озвученной программы по увеличению Новатеком газодобычи, однако может случиться, что компания не найдет достаточного спроса на добытое голубое топливо.

Динамика индексов



Накопленный приток средств иностранцев в Россию, включая долю в индексных фондах GEM и BRIC, $ млн.

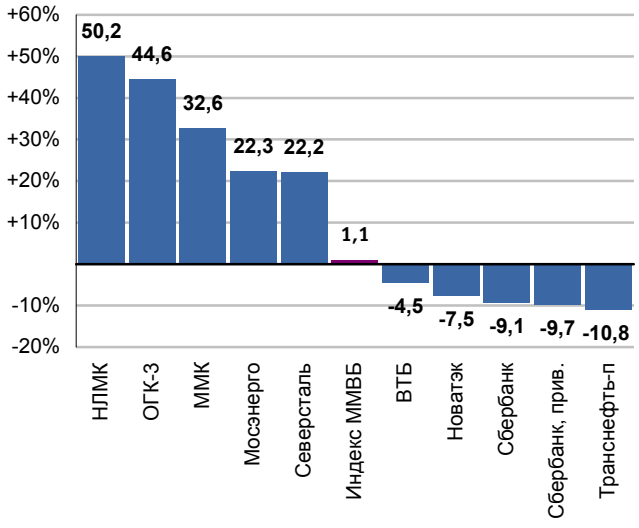
Источник: Bloomberg, Emerging Portfolio Fund Research, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/ цена, $	Капитализация, млрд.$	Изменение за неделю	Изменение с нач. года
РТС	658	318,8	+13,4%	-71,1%
РТС-2	554		+0,0%	-78,9%
Газпром	4,17	98,7	+25,6%	-70,2%
Роснефть	3,85	40,8	+29,2%	-59,5%
Сбербанк	0,83	18,2	-1,8%	-80,3%
Лукойл	31,8	27,0	+12,4%	-62,8%
НорНикель	71	13,5	+6,0%	-72,8%
СургутНГ	0,66	23,0	+29,7%	-45,7%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

ЗАО Управляющая Компания "Брокеркредитсервис"

Проспект Мира, д.69, стр.1, Москва, Россия, 129110 Тел./ факс: 785-53-36;
e-mail: uk@bcs.ru , am@msk.bcs.ru http://www.bcs.ru/am
Лицензия выдана ФКЦБ РФ №21-000-1-00071 от 25.06.2002

БКС УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Еженедельный обзор рынка
01/12/08

Рынок облигаций

За неделю доходность еврооблигаций Россия-30 снизилась на 87 б.п. и составила 10.8%. Пятилетние CDS на российский долг торгуются на уровне 708 б.п. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries-10 сузился на 52 б.п. пунктов до уровня 792 б.п. За неделю доходность казначейских облигаций US в среднем снизилась на 32 б.п. Размещение двухлетних и пятилетних UST на прошлой неделе, как и ожидалось, обошлось без сюрпризов. Спрос на двухлетние облигации был несколько слабее, чем в предыдущие аукционы (bid/cover – 2.08 против среднего значения 2.4), при этом на фоне бегства в качество размещение пятилетних бумаг можно назвать очень успешным – иностранные покупатели показали bid'ы более чем на 13 млрд. долл. из размещаемых 26 млрд. долл.

На прошлой неделе было много разнообразной статистики по США, мы выделим лишь ключевые – вторичные продажи домов снизились за месяц менее сильно, чем ожидалось рынком (-3.1% против ожидаемых – 3.5%), продажи новых домов в октябре упали на 5.3% , персональное потребление упало на 3.7% (ожидалось снижение на 3.2%), индекс цен на жильё (S&P/Case-Shiller) продолжает снижение, при этом темпы постепенно замедляются - 16.6% YoY. Заказы на товары длительного пользования в октябре снизились на 6.2%, что не предвещает ничего хорошего для объёма будущих инвестиций и темпов ВВП. Динамика показателя вполне предсказуема – в условиях слабого спроса со стороны потребителей и сжатия кредитных рынков текущие мощности представляются избыточными, а дальнейшее наращивание инвестиций в основные средства – нерационально. Аналогично снижение индекса Chicago Purchasing Manager до 33.8 (против ожидания 37) сигнализирует о стагнации экономики.

На прошлой неделе вышли данные по инфляции в РФ - с начала года инфляция составила 12.3%, по прогнозам МинФина к концу года инфляция ожидается на уровне 13 – 13.5%. С учётом резкого сжатия кредитных рынков и повышения ставок ЦБ, мы ожидаем серьёзного замедления инфляции в следующем году, при этом при прогнозе степени замедления необходимо учитывать и валютную составляющую.

Ситуация на российском долговом рынке уже 3-4 недели подряд существенно не меняется - активность сосредоточена в бумагах РЖД, Группа ВТБ, Газпром, Банк Москвы, Лукойл, ФСК. ВЭБ постепенно выкупает по хорошей доходности (от 18%) у участников крупные пакеты вышеобозначенных эмитентов. На прошлой неделе состоялось очередное «нерыночное» размещение выпуска РЖД-11 объёмом 15 млрд. руб. (как и в прошлый раз 2/3 выпуска прибрёл Сбербанк), купонная ставка определена на уровне 13.5%. Плавная «девальвация» рубля не вызывает оптимизма у инвесторов и лишний раз служит поводом к росту доходности. Разумная инвестиционная стратегия на 0.5-1 год – покупка коротких российских еврооблигаций высокого кредитного качества. Учитывая постепенный переход от регулируемого ЦБ валютного курса к плавающему курсу, восстановление курса рубля напрямую связано с восстановлением спроса на биржевые товары (нефть, металлы) на развитых рынках и ростом внутреннего спроса в Китае, ожидаемому на горизонте 1-1.5 лет. При этом доллар к концу обозначенного периода может существенно (из-за необходимости финансирования двойного дефицита) скорректироваться до уровней лета этого года (1.6). Мы не исключаем и более сильного снижения американской валюты, что в принципе может стать катализатором роста стоимости нефти и металлов, котируемых в валюте, даже в условии низкого спроса со стороны производства.

На этой неделе банкам предстоит вернуть в фонд ЖКХ и ЦБР 313 млрд. руб. Для поддержания банковской ликвидности ЦБ организует два беззалоговых аукциона на этой неделе общим объёмом 450 млрд. руб. В течение недели ставки денежного рынка для банков первого круга держались на уровне 5% – 10%, повышенная напряжённость на денежном рынке спала уже в середине недели, после поступления на счета банков средств от состоявшихся в понедельник и вторник беззалоговых аукционов.

На утро 01.12.2008 общий объём ликвидности банковской системы составил 921 млрд. руб. (642 млрд. руб. – корр. счета в ЦБ, 297 – депозиты в ЦБ), отрицательное сальдо с ЦБ – 219 млрд. руб. Объём средств федерального бюджета, размещённых на депозитах коммерческих банков, составляет 330 млрд. руб., объём обязательств по кредитам без обеспечения – 1.32 трлн. руб. По словам А. Кудрина, при необходимости объём средств в рамках беззалоговых аукционов может быть увеличен до 3.5 трлн. руб.

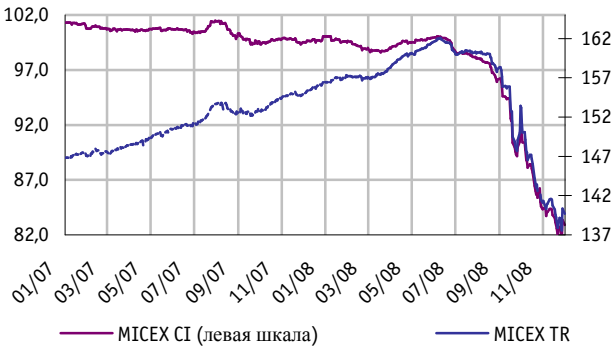
Бескупонный индекс корпоративных облигаций ММВБ за неделю вырос на 162 б.п. до 83.4, купонный индекс вырос на 1776.п. до значения 140.3.

Государственные облигации



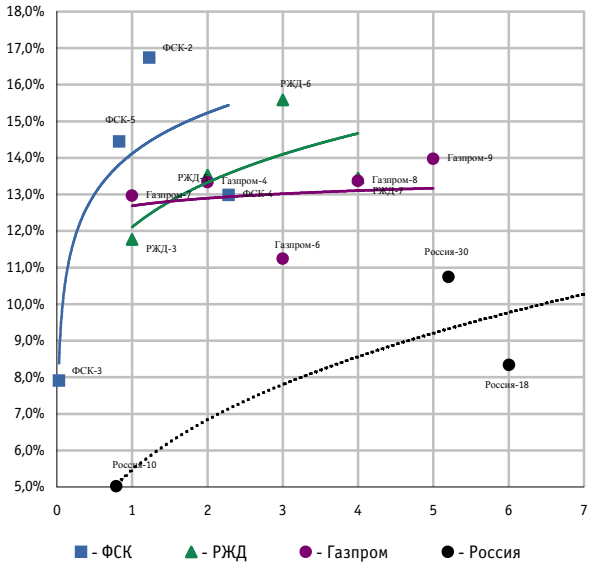
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рублёвые корпоративные облигации



Источник: Bloomberg, УК БКС

Облигации 1-го эшелона



Источник: Bloomberg, УК БКС

ЗАО Управляющая Компания "Брокеркредитсервис"

Проспект Мира, д.69, стр.1, Москва, Россия, 129110 Тел./ факс: 785-53-36;
e-mail: uk@bcs.ru , am@msk.bcs.ru http://www.bcs.ru/am
Лицензия выдана ФКЦБ РФ №21-000-1-00071 от 25.06.2002

Еженедельный обзор рынка
01/12/08

Экономические показатели и товарные рынки

В пятницу утром, во второй раз на неделе и в третий раз за месяц ЦБ ушёл с уровня поддержки корзины в 31 руб., менее чем за 10 минут новый ориентир по корзине обозначился на уровне 31.30 руб. Позже появилось сообщение о повышении ставки рефинансирования и всех основных кредитных ставок ЦБ на 1%. Теперь однодневное РЕПО в ЦБ стоит 9%, валютный своп – 13%. Основным мотивом действий ЦБ является борьба с оттоком капитала и приведение реальных процентных ставок в положительную область. Положительные реальные ставки должны способствовать повышению уровня сбережения населения, правда, в ситуации, когда население обеспокоено стабильностью валютного курса, данные действия ЦБ имеют низкую эффективность. В очередной раз ЦБ выбрал «удачный» момент – на прошлой неделе банки испытывали нехватку рублёвой ликвидности в связи с налоговыми выплатами и даже при большом желании не могли открывать спекулятивные позиции по валюте. На прошлой же неделе на сайте ЦБ появилось письмо, подписанное А. Улюкаевым, о недопустимости увеличения открытой валютной позиции, нарушители понесут наказание в виде изменения лимита на беззалоговом аукционе. ЦБ как последняя инстанция рефинансирования вправе принимать такие жёсткие меры. Если следовать логике ЦБ, то следующее ослабление корзины мы можем увидеть уже на этой неделе, в среду, когда банкам необходимо будет вернуть 313 млрд. руб. Отличие текущей недели в том, что объём рефинансирования от ЦБ на этой неделе (550 млрд. руб.) превышает объём возвращаемых средств и нет выплат налогов, т.е. ситуация с ликвидностью не будет сильно напряжённой.

За неделю курс евро к доллару вырос на 0.5% с 1.2584 до 1.2646, максимум при этом достигался на уровне 1.3085. Данные по потребительской инфляции (CPI) в Еврозоне достигли уровня 2.1% (ожидалось 2.4%, целевой уровень ЕЦБ – 2%), безработица выросла на 10 б.п. до 7.7%. Сигналы к дальнейшему снижению ставки ЕЦБ вылились в сильное снижение курса евро на FX.

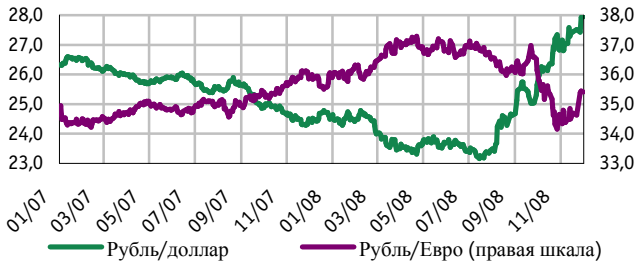
Котировки нефти на прошлой неделе двигались разнонаправленно. Нефть марки Брент потеряла в цене 2%, закрывшись на значении $51,2 за баррель. В то же время нефть марки Юралз подорожала на 9,2% по итогам недели, до $49,6 за баррель, сократив традиционный дисконт со своим европейским аналогом. Ожидание снижения квот на добычу нефти на заседании стран участников ОПЕК в пятницу не оправдалось. Участники картеля отложили решение по этому вопросу на две недели до следующего заседания, которое пройдет 12 декабря этого года.

Золото подешевело на 1,6% за неделю, закрывшись на значении $808 за унцию. Котировки платины демонстрировали схожую динамику, изменение составило -1,3%, цена закрытия $857 за унцию.

Котировки никеля (+2,2%) и цинка (+2,4%) выросли на прошлой неделе. Стоимость метрической тонны никеля составила $10 095. Цинк закрылся на значении $1 211 за тонну. Котировки на металлы выросли после снижения ставок в Китае, что было воспринято участниками рынка как возможность оживления экономики Китая, рост в которой был серьезным драйвером увеличения спроса на сырьевые товары в последние годы.

Российские товарные контракты на нефть и золото на РТС менялись вслед за базовыми активами, закрывшись на значениях $49 и $824,9 соответственно.

Валютный рынок



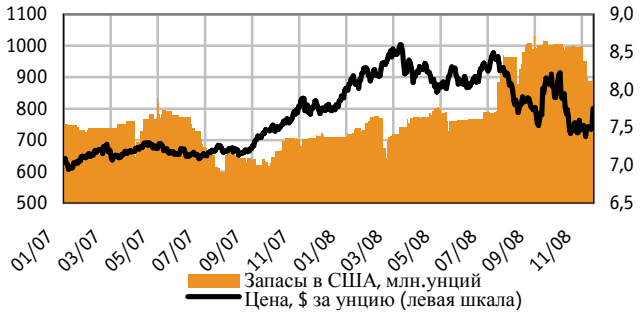
Источник: Bloomberg, УК БКС

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	51,2	-2,0%	-45,5%
Юралс	49,6	+9,2%	-45,7%
Золото	808	-1,6%	-3,0%
Платина	857	-1,3%	-44,0%
Палладий	188	-4,1%	-49,2%
Никель	10 095	+2,2%	-61,2%
Алюминий	1 701	-2,8%	-27,6%
Медь	3 595	+2,5%	-45,9%
Олово	12 605	+9,0%	-22,6%
Цинк	1 211	+2,4%	-48,6%
РТС нефть-08	49	+1,4%	
РТС золото-06	825	+4,5%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

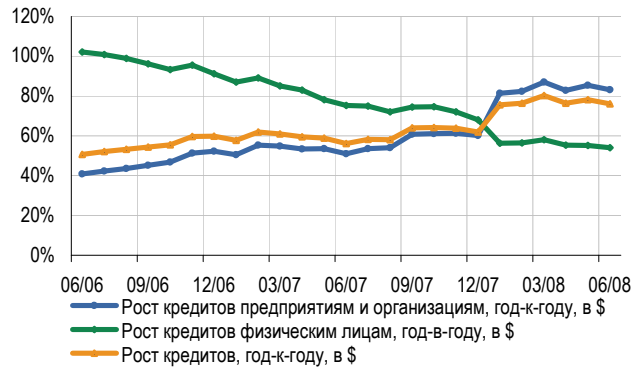
ЗАО Управляющая Компания "Брокеркредитсервис"
Проспект Мира, д.69, стр.1, Москва, Россия, 129110 Тел./ факс: 785-53-36;
e-mail: uk@bcs.ru , am@msk.bcs.ru http://www.bcs.ru/am
Лицензия выдана ФКЦБ РФ №21-000-1-00071 от 25.06.2002

БКС УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Еженедельный обзор рынка
01/12/08

Банковский сектор

Кредиты



Депозиты и счета до востребования



Потребительский сектор





Горно-добывающий и металлургический сектор





Нефтегазовый сектор





Данные по России. Источник: Bloomberg, УК БКС

ЗАО Управляющая Компания "Брокеркредитсервис"

Проспект Мира, д.69, стр.1, Москва, Россия, 129110 Тел./ факс: 785-53-36;
e-mail: uk@bcs.ru , am@msk.bcs.ru http://www.bcs.ru/am

Лицензия выдана ФКЦБ РФ №21-000-1-00071 от 25.06.2002

БКС УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Еженедельный обзор рынка
01/12/08

Команда:

Инвестиционное управление

Владимир Солодухин
Управляющий директор

Сергей Малыгин, CFA
Управляющий, директор по исследованиям

Дмитрий Суров
Аналитик по акциям

Константин Артемов
Аналитик по облигациям

Департамент продаж
Розничные продажи (паевые инвестиционные фонды)

Мария Плоткина
Начальник отдела розничных продаж

Институциональные инвесторы

Мария Кичигина
Директор по продажам на внутреннем рынке

ЗАО Управляющая Компания "Брокеркредитсервис"
Проспект Мира, д.69, стр.1, Москва, Россия, 129110 Тел./ факс: 785-53-36; e-mail: uk@bcs.ru , am@msk.bcs.ru http://www.bcs.ru/am
Лицензия выдана ФКЦБ РФ №21-000-1-00071 от 25.06.2002

Адреса:

Москва	Тел: (495) 785-53-36, e-mail: am@msk.bcs.ru Адрес: 129110, Москва, Проспект Мира, 69, стр. 1 Тел: (495) 785-55-44, 785-53-36, e-mail: am@msk.bcs.ru Адрес: 123056, Москва, ул. Б. Грузинская, 56
Новосибирск	Тел: (383) 211-90-90, 230-05-63, e-mail: uk@bcs.ru Адрес: 630099, Новосибирск, ул. Советская, 18 Тел: (383) 308-20-05, e-mail: uk@bcs.ru Адрес: Новосибирск, ул. Ватутина, 26
Альметьевск	Тел: (8553) 30-05-10, e-mail: alm@alm.bcs.ru Адрес: 423450, Альметьевск, ул. Кирова, 13А, 1 этаж
Архангельск	Тел: (8182) 215-015, e-mail: info@arh.bcs.ru Адрес: 163000, Архангельск, ул. Карла Маркса, 4, 1 этаж
Астрахань	Тел: (8512) 63-19-22; 44-72-24; 44-63-55, e-mail: info@ast.bcs.ru Адрес: 414000, Астрахань, ул. Желябова, 29/ пер. Щепной, 11, 2 этаж
Белгород	Тел: (4722) 27-66-94; 37-37-09, e-mail: info@bel.bcs.ru Адрес: 308000, Белгород, Проспект Славы, 40
Владивосток	Тел: (4232) 61-06-06; 61-23-60; 61-23-62, e-mail: vld@vld.bcs.ru Адрес: 690003, Владивосток, ул. Первая морская, 9, офис 203
Волгоград	Тел: (8442) 26-26-10; 26-26-11, e-mail: info@vgd.bcs.ru Адрес: 400001, Волгоград, ул. Калинина, 13, 2 этаж, офис 81
Воронеж	Тел: (4732) 96-99-90; 96-99-91; 96-99-92, e-mail: sales@vrn.bcs.ru Адрес: 394030, Воронеж, ул. Свободы, 69А, офис 215
Екатеринбург	Тел: (343) 376-55-55, e-mail: info@ebrg.bcs.ru Адрес: 620014, Екатеринбург, ул. Вайнера, 40, 3 этаж
Иркутск	Тел: (3952) 40-60-80; 20-22-55, e-mail: info@irk.bcs.ru Адрес: 664011, Иркутск, ул. Свердлова, 43А, 1 этаж
Казань	Тел: (843) 233-00-90, e-mail: kzn@kzn.bcs.ru Адрес: 420107, Казань, ул. Островского, 67, центральный вход, 2 этаж
Калининград	Тел: (4012) 303-555, 303-349, e-mail: klg@klg.bcs.ru Адрес: 236000, Калининград, ул. Уральская, 18
Кемерово	Тел: (3842) 35-35-67, 52-40-90, e-mail: info@kem.bcs.ru Адрес: 650066, Кемерово, пр. Октябрьский, 49
Краснодар	Тел: (861) 274-03-67, 274-03-71, 274-05-82, e-mail: info@krd.bcs.ru Адрес: 350002, Краснодар, ул. Северная, 426, 2 этаж
Красноярск	Тел: (3912) 680-680, e-mail: info@krsk.bcs.ru Адрес: 660049, Красноярск, Проспект Мира, 64
Курган	Тел: (3522) 41-80-57, e-mail: info@krgn.bcs.ru Адрес: 640000, Курган, ул. Ленина, 31, офис 301
Лениногорск	Тел: (85595) 6-56-13, e-mail: leninogorsk@kzn.bcs.ru Адрес: 423250, Лениногорск, ул. Шашина, 17
Липецк	Тел: (4742) 517-888, 517-999, e-mail: info@lip.bcs.ru Адрес: 398050, Липецк, пл. Плеханова, 3, 2 этаж, офис 204
Набережные Челны	Тел: (8552) 38-42-05, 38-42-52, e-mail: info@chelny.bcs.ru Адрес: Набережные Челны, ул. Новый Город, 1/12, 3 этаж, офис 44
Нижний Новгород	Тел: (831) 434-24-15, 410-87-00, 424-24-13, e-mail: nnov@nnov.bcs.ru Адрес: 603000, Нижний Новгород, ул. Студеная, 5

Нижний Тагил	Тел: (3435) 41-08-04, e-mail: info@ntag.bcs.ru Адрес: 622001, Нижний Тагил, ул. Карла Маркса, 63А
Новокузнецк	Тел: (3843) 46-99-66, 46-98-88, e-mail: info@nvkz.bcs.ru Адрес: 654007, Новокузнецк, ул. Орджоникидзе, 33
Омск	Тел: (3812) 69-37-50, 693-777, e-mail: info@omsk.bcs.ru Адрес: 644043, Омск, ул. Чапаева, 71, 2 этаж
Оренбург	Тел: (3532) 37-60-35, e-mail: oren@oren.bcs.ru Адрес: 460050, Оренбург, ул. Ленинская, 65
Пенза	Тел: (8412) 66-05-46, 66-05-47, e-mail: info@pnz.bcs.ru Адрес: 440000, Пенза, ул. Московская, 25
Пермь	Тел: (342) 212-50-00, e-mail: info@perm.bcs.ru Адрес: 614000, Пермь, ул. Кирова, 70, 6 этаж
Пятигорск	Тел: (8793) 36-36-27, e-mail: kmw@stav.bcs.ru Адрес: Пятигорск, ул. Крайнего, 49, офис 206, Регионально-деловой центр
Ростов-на-Дону	Тел: (863) 219-01-11, 219-01-12, e-mail: rnd@rnd.bcs.ru Адрес: 344006, Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 104/32, офис 61
Рязань	Тел: (4912) 911-567, 911-568, e-mail: rzn@rzn.bcs.ru Адрес: 390005, Рязань, ул. Гагарина, 42
Салехард	Тел: (34922) 3-86-46, 3-86-56, e-mail: info@shd.bcs.ru Адрес: 629008, Салехард, ул. Чубынина, 19, офис 41
Самара	Тел: (846) 2-700-529, 2-766-508, e-mail: smr@smr.bcs.ru Адрес: 443099, Самара, ул. Степана Разина, 154
Санкт-Петербург	Тел: (812) 388-0000-6, 322-96-59, e-mail: spb@spb.bcs.ru Адрес: 191186, Санкт-Петербург, Канал Грибоедова, 5, офис 216
Саратов	Тел: (8452) 437-633, 452-596, 271-837, e-mail: info@sar.bcs.ru Адрес: 410600, Саратов, Рахова, 162/164
Сочи	Тел: (8622) 644-911, 645-650, e-mail: apoluektov@sch.bcs.ru Адрес: 354000, Сочи, ул. Роз, 67
Ставрополь	Тел: (8652) 301-717, 301-818, e-mail: sales@stav.bcs.ru Адрес: 355017, Ставрополь, ул. Ленина, 219, офис 240
Сургут	Тел: (3462) 500-306, 555-963, e-mail: sur@bcs.ru Адрес: 628403, Сургут, ул. Университетская, 3, офис 21
Таганрог	Тел: (8634) 649-093, 383-497, e-mail: info@tng.bcs.ru Адрес: 347935, Таганрог, пер. Смирновский, 15А
Тамбов	Тел: (4752) 72-34-20, e-mail: info@tmb.bcs.ru Адрес: 392000, Тамбов, ул. Советская, 105/14
Тольятти	Тел: (8482) 79-90-90, 79-72-27, e-mail: tlt@tlt.bcs.ru Адрес: 445037, Тольятти, Новый проезд, 3, ОЦ «Гранд Сити», офис 202
Томск	Тел: (3822) 53-12-16, 53-50-81, 53-50-46, e-mail: tsk@tsk.bcs.ru Адрес: 634029, Томск, пр. Фрунзе, 20, офис 407
Тюмень	Тел: (3452) 79-02-10, 79-02-11, 79-02-12, e-mail: info@tmn.bcs.ru Адрес: 625003, Тюмень, ул. Володарского, 14, 7 этаж
Ульяновск	Тел: (8422) 67-99-67 Адрес: Ульяновск, ул. Орлова, 41
Улан-Удэ	Тел: (3012) 22-90-90, 21-20-57, e-mail: ulan@ulan.bcs.ru Адрес: 670000, Улан-Удэ, ул. Ленина, 55, офис 2
Уфа	Тел: (347) 293-42-42, e-mail: ufa@ufa.bcs.ru Адрес: 450077, Уфа, ул. Достоевского, 100, офис 5
Челябинск	Тел: (351) 267-19-57, 267-19-47, e-mail: info@chel.bcs.ru Адрес: 454092, Челябинск, ул. Карла Либкнехта, 2, офис 936
Череповец	Тел: (8202) 58-77-16, e-mail: info@cpv.bcs.ru Адрес: 162606, Череповец, ул. Сталеваров, 49
Ярославль	Тел: (4852) 406-426, e-mail: info@yar.bcs.ru Адрес: 150000, Ярославль, ул. Первомайская, 23, 3 этаж
ОАО «УРАЛПРОМБАНК»	Тел: (351) 239-65-55, 239-65-65 Адрес: Челябинск, ул. Свободы, 97

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 и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, и за достоверность информации которых