

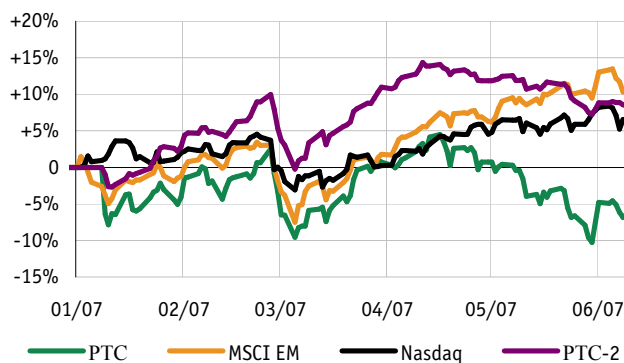
Рынок акций

На прошлой неделе российский рынок акций испытал небольшое снижение на фоне начавшейся коррекции на рынках США и Европы. Причиной нынешнего падения интереса инвесторов к акциям послужили ожидания повышения процентных ставок и рост доходности на облигационных рынках до уровней, близких к прошлогодним осенним максимумам. Индекс акций РТС за неделю снизился на 1,6% и составил 1799 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 снизился на 0,4% до 1994 пунктов. По данным Emerging Portfolio Fund Research, приток средств иностранных фондов в Россию за неделю составил всего лишь \$4 млн., и пока еще рано говорить о возврате иностранцев на рынок. До середины лета мы не ожидаем сильного роста на рынке, однако и значительного снижения также не произойдет в силу сохраняющейся высокой внутренней ликвидности.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции Автоваза (+9,0%), ОГК-5 (+7,0% после объявления результатов аукциона по продаже 25% акций компании - итальянская Enel согласилась приобрести акции по цене на 15% выше текущей рыночной) и привилегированные акции РАО ЕЭС (+6,7% на сообщении о выкупе осенью акций по цене выше рыночной - 29,44 рубля - у акционеров, несогласных с дальнейшей реорганизацией холдинга). Лидерами снижения оказались акции Транснефти (-5,4%), ВолгаТелекома (-4,8%) и Банка Москвы (-3,1%).

На текущей неделе утром в среду вышли хорошие результаты по МСФО за 2006 год Челябинского цинкового завода (+3,1% за неделю). Показатели выручки и чистой прибыли составляют \$569 млн. (+213% из-за роста цен на цинк) и \$109 млн. соответственно, что ненамного отличается от наших ожиданий. Хорошие финансовые результаты за прошлый год и ожидаемая благоприятная ситуация на рынке цинка в текущем году помогут восстановиться акциям ЧЦЗ после продолжительной коррекции. По нашим оценкам, потенциал роста составляет не менее 40%.

Динамика индексов



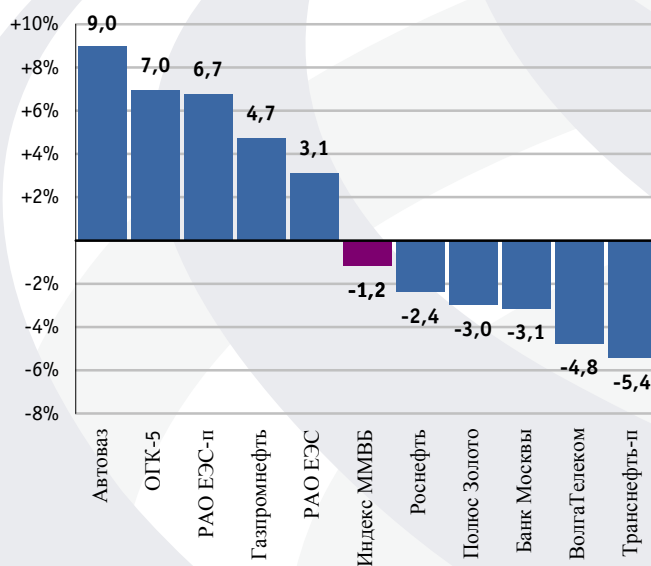
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/ цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1799	765,8	-1,6%	-6,3%
РТС-2	1994		-0,4%	+8,6%
Газпром	9,32	220,6	-2,3%	-18,1%
Роснефть	7,83	83,0	-2,6%	-14,2%
Сбербанк	3655	78,9	-1,9%	+5,0%
Лукойл	75,3	64,0	-2,2%	-12,8%
РАО ЕЭС	1,30	53,4	+2,7%	+18,5%
СургутНГ	1,09	38,8	-2,3%	-27,8%
НорНикель	194,3	37,0	-1,9%	+24,8%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

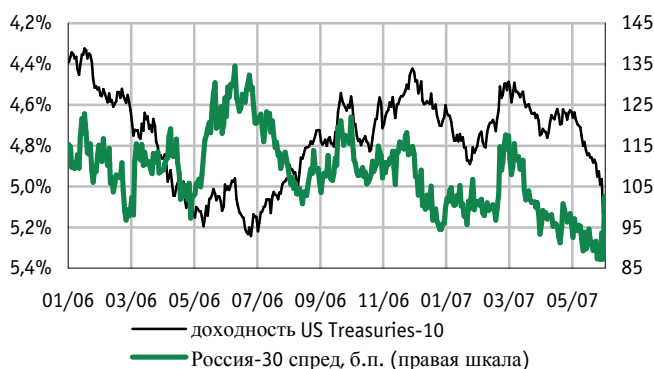
Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 выросла на рекордные с начала года 28 б.п. до отметки 6,12% вслед за ростом доходности американского долга. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 увеличился с 90 до 100 базисных пунктов.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ не изменился и составил 100,7. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем повысилась на 4 б.п. Драматические изменения на рынке "базовых" активов США затронули бумаги с очень длительной дюрацией (от 4-х лет) и на российском корпоративном секторе пока отразились относительно слабо.

Рост доходности и традиционное летнее затишье могут спровоцировать кратковременную потерю ликвидности в отдельных выпусках 2-го и 3-го эшелона облигаций на ближайший месяц, чем можно воспользоваться для дополнительного приобретения качественных выпусков в потребительском и банковском секторе.

Государственные облигации



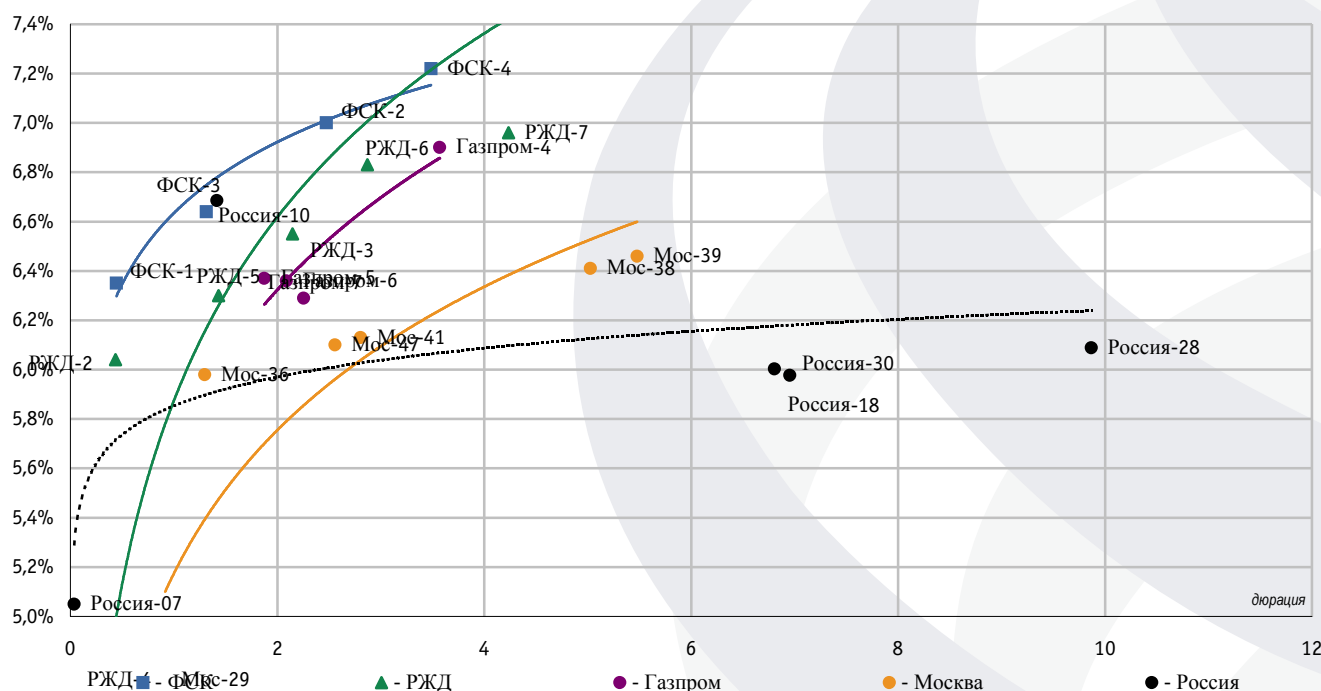
Источник: Bloomberg, УК БКС

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, закрывшись на отметках 26,0 и 34,0 по отношению к доллару и евро. Ожидаемое повышение ставки в Европе до 4% поначалу вызвало рост евро, однако затем спровоцировало фиксацию прибыли валютными спекулянтами, и по итогам недели доллар укрепился относительно евро. Во многом этому способствовал резкий рост доходности казначейских обязательств в США, вследствие чего участники рынка решили увеличить вес долларовых активов.

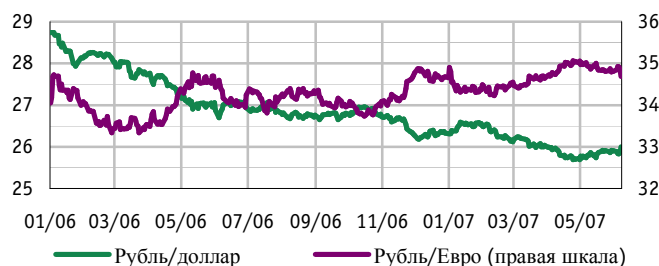
Рынок нефти на прошлой неделе практически не изменился. Цены на нефть марок Юралс (-0,2%) и Брент (+0,4%) составили \$65,4 и \$69,5 соответственно. Сильную поддержку ценам оказывает высокий сезонный спрос на бензин и увеличение загрузки нефтеперерабатывающих заводов в США - в летние месяцы перерабатывается на 6-8% больше нефти, чем в среднем по году.

Цена на золото снизилась на 2,5% до \$651,8, что обусловлено укреплением доллара на валютном рынке.

Цены на цветные металлы снижались под воздействием начавшейся коррекции в никеле. Цены на никель за неделю упали на 15% до уровня около \$40 тыс. Уровень запасов никеля на Лондонской бирже постепенно восстанавливается, в результате баланс спроса и предложения никеля приходит в обычное состояние, а цены к равновесному уровню, по нашей оценке, около \$35 тыс. за тонну. Коррекция немного затронула и остальные металлы: медь снизилась на 4,2% до \$7200 за тонну, цинк - на 2,8% до \$3650 за тонну.

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС двигались в направлении западных аналогов и закрылись на ценах \$651,8 и \$67,2 соответственно.

Валютный рынок



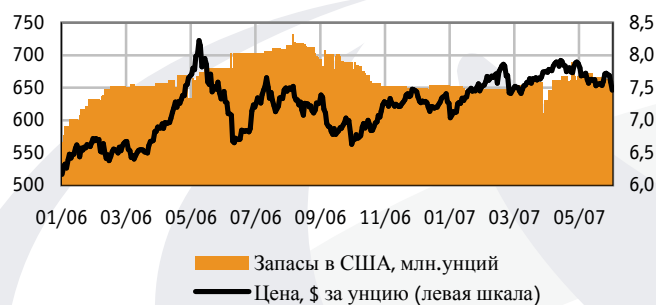
Источник: Bloomberg, УК БКС

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	69,5	-0,2%	+15,6%
Юралс	65,43	+0,4%	+18,0%
Золото	646,3	-3,7%	+1,7%
Платина	1282,5	-0,7%	+13,7%
Палладий	367,0	-1,3%	+9,6%
Никель	43 325	-13,5%	+27,3%
Алюминий	2 655	-4,3%	-6,8%
Медь	7 220	-4,2%	+14,5%
Олово	13 990	+0,4%	+20,8%
Цинк	3 673	-2,8%	-14,4%
РТС нефть-06	67,19	+4,3%	
РТС золото-06	651,8	-2,5%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

КОМАНДА Инвестиционное управление

Владимир Солодухин
 Управляющий директор
Сергей Малыгин, CFA
 Старший Аналитик
Евгений Григорьев
 Аналитик

**Департамент продаж
 Розничные продажи
 (паевые инвестиционные фонды)**

Владимир Шевченко
 Ассистент отдела розничных продаж

Институциональные клиенты

Юлия Борисова
 Зам. директора по продажам на внутреннем рынке

АДРЕСА
ЗАО Управляющая Компания «Брокеркредитсервис»

Телефон/факс: (383) 210-50-20, (495) 787-84-21, e-mail: 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@eurg.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) 303-55-55, e-mail: klg@klg.bcs.ru Адрес: 236000, Калининград, ул. Уральская, 18, этаж 5, офис 502
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
Пермь	Тел.: 8-800-300-2222, e-mail: info@perm.bcs.ru Адрес: 614045, Пермь, ул. Кирова, 70, этаж 6
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.