

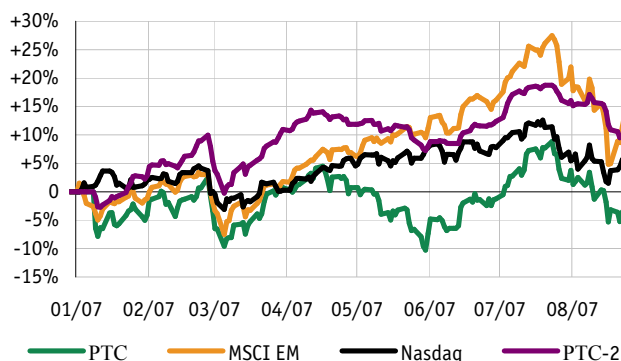
Рынок акций

На прошлой неделе рынок российских акций двигался разнонаправленно на фоне восстановления развитых рынков. Индекс акций РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 1865 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 понизился на 0,3%, закрывшись на уровне 2033 пункта. Согласно данным AMG Data Services, продолжался отток из рынка акций - из фондов, инвестирующих в международные рынки, в том числе и Россию, было выведено \$1,92 млрд. за последнюю неделю. Атмосфера неопределенности поддерживается на рынке догадками о предстоящих потерях в финансовом секторе развитых стран. Тем не менее, мы считаем, что краткосрочный тренд на продажи сломался, и надо использовать локальные коррекции для покупок.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции *Северстали* (+7,1%), *ОГК-5* (+6,4%, на сообщении о намерении итальянской компании Enel консолидировать акции компании, однако условия предстоящего выкупа пока неизвестны) и *Норильского никеля* (+4,6%). Лидерами снижения за неделю оказались акции *Автоваза* (-9,1%), *Росбизнесконсалтинга* (-6,7%) и привилегированные акции *Транснефти* (-4,6%).

На прошлой неделе Сбербанк (-1,3% за неделю) выпустил слабые финансовые данные за 7 месяцев по российским стандартам. Расчетный показатель Cost/Income составил 57% за 7 месяцев по сравнению с 58% в прошлом году. Высокие темпы роста кредитного портфеля сопровождалось, тем не менее, низкими темпами роста основного источника доходов в июле, чистых процентных доходов, увеличившихся на 5% год-к-году в июле, в результате рост чистой прибыли за 7 месяцев к аналогичному периоду прошлого года замедлился до 15%. Сокращение процентной маржи (до уровня 5,3% в январе-июле по сравнению с 6,5% в прошлом году) идет более быстрыми темпами, чем мы ожидали, и, по нашим оценкам, выполнение планов менеджмента по чистой прибыли на уровне 100 млрд. рублей в текущем году будет непростой задачей. Учитывая текущее соотношение стоимости акций Сбербанка к аналогам, на наш взгляд, привлекательнее смотрятся акции Внешторгбанка и привилегированные акции Сбербанка в силу значительного дисконта к обыкновенным акциям.

Динамика индексов



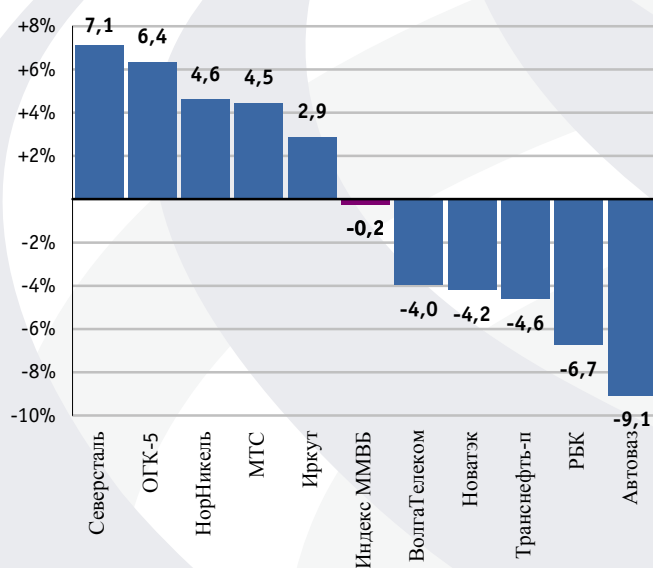
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/ цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
PTC	1865	827,0	+0,2%	-2,4%
PTC-2	2033		-0,3%	+10,0%
Газпром	10,23	242,2	+1,0%	-9,9%
Роснефть	7,99	84,7	+3,0%	-10,8%
Сбербанк	3,65	78,6	-1,4%	+6,3%
Лукойл	73,5	62,5	+0,4%	-15,1%
РАО ЕЭС	1,26	51,6	-3,1%	+14,0%
НорНикель	210	40,0	+4,2%	+37,9%
СургутНГ	1,18	41,3	0	-23,1%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

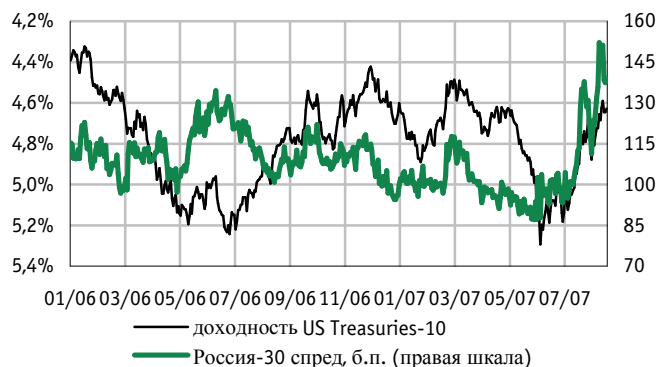
Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 снизилась на 8 базисных пунктов и составила 6,01%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 снизился на 2 б.п. до отметки 139 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ упал на 0,5 процентных пункта и составил 100,1, что является минимальным значением индекса в текущем году.

Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 45 б.п. В поисках ликвидности банки в четверг-пятницу заложили ценные бумаги Банку России в РЕПО на рекордную сумму свыше 350 млрд. рублей под ставку близкую к 6%, что позволит поддержать рынок. Восстановление ликвидности во втором и третьем эшелоне облигаций, скорее всего, начнется только в сентябре.

Государственные облигации



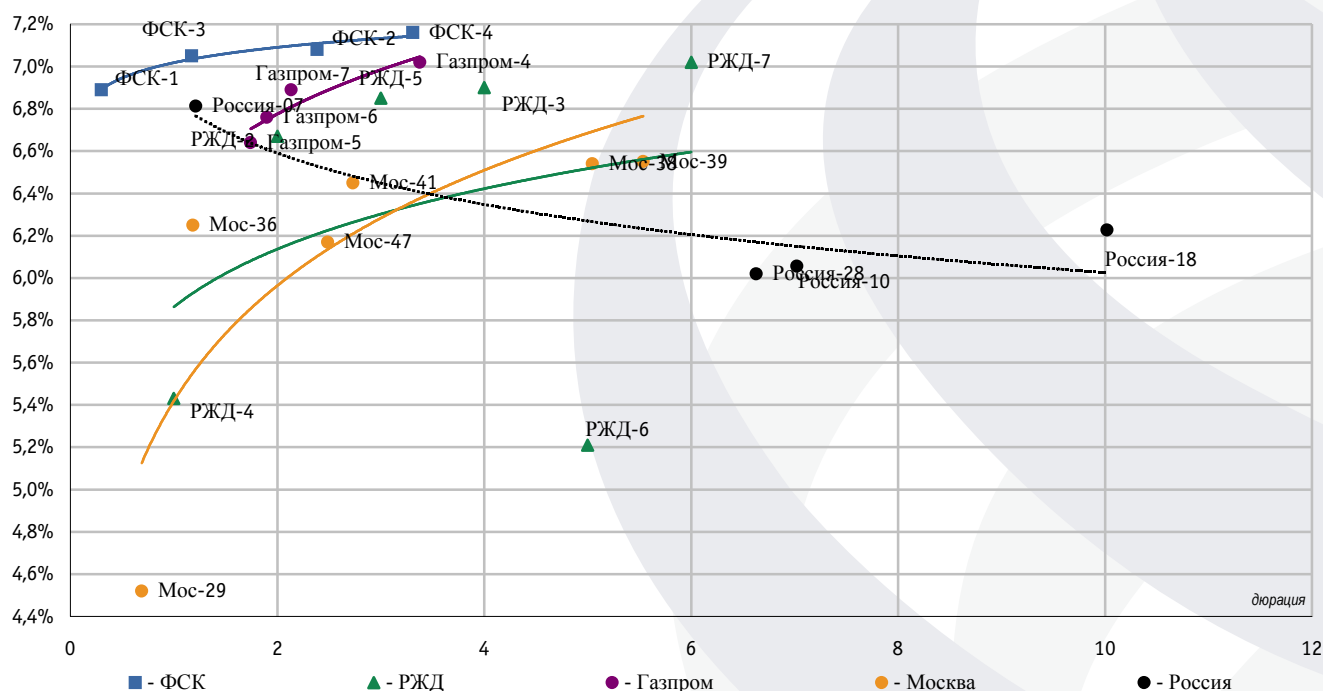
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рублёвые корпоративные облигации



Источник: Bloomberg, УК БКС

Облигации 1-го эшелона



Источник: Bloomberg, УК БКС

Экономические показатели и товарные рынки

Курс рубля снизился по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,8 и 35,0 по отношению к доллару и евро соответственно. Ожидания снижения процентной ставки Fed Funds в США позитивно сказываются на укреплении евро к доллару. Доля трейдеров, считающих, что ставка будет снижена в сентябре увеличилась до 64% по сравнению с 10% в конце июля. Важным индикатором возможности снижения ставки окажутся протоколы ФРС, выходящие во вторник 28 августа вечером.

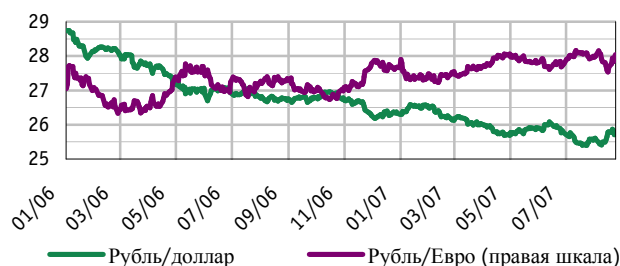
Цены на нефть практически не изменились. Стоимость марок Юралс (-0,9%) и Brent (0,0%) составила \$67,2 и \$69,7 за баррель соответственно. Риски наступления ураганов сохраняются вплоть до середины сентября, оказывая временную поддержку ценам.

Цена на золото повысилась на 0,5% до \$661 за тройскую унцию вслед за ослаблением американской валюты.

Цены на цветные металлы резко выросли от минимальных значений вслед за снижением негативного тона о возможном замедлении мирового экономического роста на волне проблем с ликвидностью. Цены на никель и цинк повысились на 10,9% и 5,3% соответственно до \$27 600 и \$3150 за тонну соответственно.

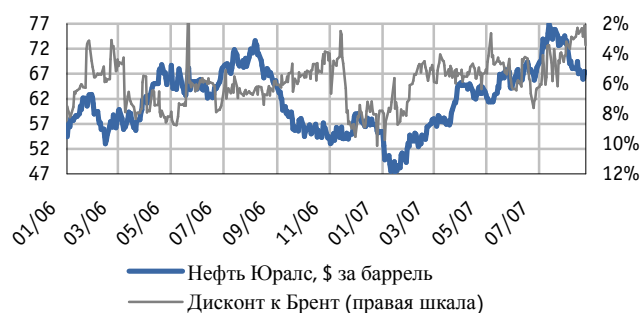
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$661 и \$67,6 соответственно.

Валютный рынок



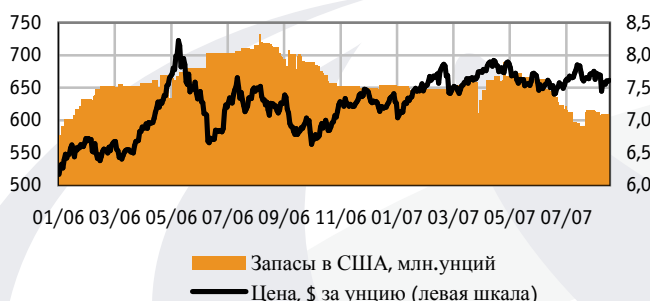
Источник: Bloomberg, УК БКС

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	69,7	+0,0%	+15,8%
Юралс	67,2	-0,9%	+21,2%
Золото	661	+0,5%	+4,0%
Платина	1240	+0,3%	+9,9%
Палладий	322	-1,9%	-3,9%
Никель	27 590	+10,9%	-18,9%
Алюминий	2 483	+1,7%	-12,9%
Медь	7 343	+7,2%	+16,4%
Олово	14 505	+8,1%	+25,3%
Цинк	3 147	+5,3%	-26,6%
РТС нефть-09	67,6	-1,0%	
РТС золото-09	661	-2,1%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

КОМАНДА Инвестиционное управление

Владимир Солодухин
 Управляющий директор
Сергей Малыгин, CFA
 Управляющий, директор по исследованиям
Евгений Григорьев
 Старший Аналитик
Юлия Борисова
 Ассистент

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

Мария Плоткина
 Начальник отдела розничных продаж
Владимир Шевченко
 Зам. начальника 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 НИИКЗ, 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@ebrig.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: kmw@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.