

Рынок акций

На прошедшей неделе рынок российских акций вырос на фоне успокоения западных финансовых рынков и роста цен на нефть и металлы. Кроме того, к концу недели снизились ставки на рынке межбанковского кредитования, что тоже оказало поддержку рынку. Индекс акций РТС вырос на 3,0% до 1920 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 1,8%, закрывшись на уровне 2069 пунктов. Согласно данным Emerging Portfolio Fund Research, отток средств зарубежных фондов с развивающихся рынков замедлился и составил \$298 млн. за последнюю неделю, в том числе \$25 млн. было выведено из России. Всего из России фондами за август было выведено \$109,5 млн.

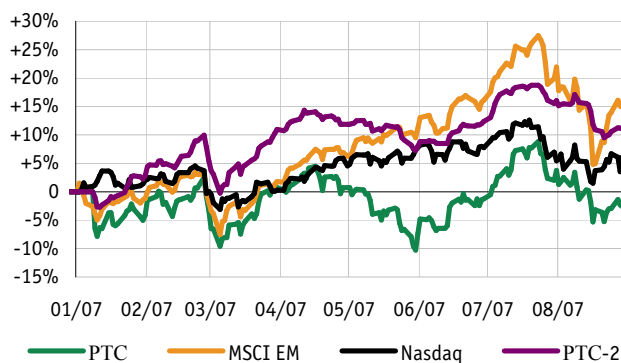
Лидерами роста за неделю среди «голубых фишек» на ММВБ стали акции *НЛМК* (+7,5% в преддверии публикации 4-го сентября отчетности за полугодие), *МТС* (+6,7% на фоне высоких опубликованных результатов Вымпелкома на прошлой неделе участники рынка ожидают, что компания покажет соответствующий высокий рост выручки на абонента ARPU в 1-ом полугодии) и *Северстали* (+5,8%). Лидерами снижения за неделю оказались привилегированные акции *Транснефти* (-3,1%), акции *Росбизнесконсалтинга* (-2,2%) и *Банка Москвы* (-2,0%).

На текущей неделе выйдет международная финансовая отчетность за полугодие *Вимм-Билль-Данна* (+5,3% за неделю), *Магнитогорского металлургического комбината* (+3,0%), *НЛМК* (+7,5%), *МТС* (+6,7%) и ряда других компаний. Мы ожидаем высоких результатов, что окажет поддержку российскому рынку акций.

Мы расцениваем нейтрально сообщение о возможном переносе даты обмена акций ВТБ Северо-Запад на акции ВТБ, поскольку не исключаем последующего пересмотра коэффициентов обмена в лучшую сторону, так как банк ВТБ Северо-Запад демонстрирует лучшую динамику финансовых показателей по сравнению с группой ВТБ в целом.

Ожидающийся волатильный сентябрь на международных рынках ввиду предстоящего решения по ставке ФРС и публикации отчетности крупнейших инвестбанков США (Bear Stearns, Lehman Brothers и др.) в середине месяца, заставляет нас смотреть с умеренным оптимизмом на рынок акций в предстоящие недели. Мы ожидаем в сентябре достижения уровня 2000 по индексу РТС.

Динамика индексов



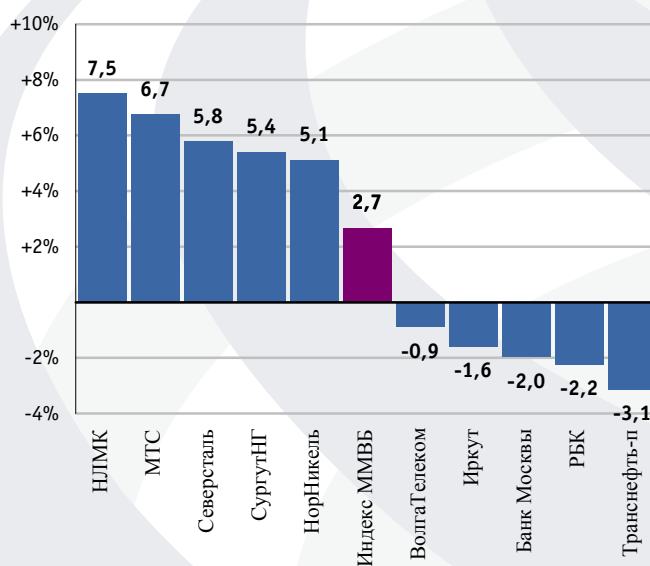
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1920	832,3	+3,0%	-1,6%
РТС-2	2069		+1,8%	+11,6%
Газпром	10,38	245,7	+1,6%	-10,4%
Роснефть	8,35	88,5	+4,5%	-11,5%
Сбербанк	3,83	82,7	+4,9%	+7,1%
Лукойл	74,7	63,5	+1,6%	-15,0%
РАО ЕЭС	1,26	51,5	-0,2%	+17,5%
НорНикель	224	42,7	+6,7%	+41,3%
СургутНГ	1,27	43,9	+7,6%	-18,2%

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 5,93%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 снизился на 1 б.п. до отметки 138 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ вырос на 0,2 процентных пункта и составил 100,3 пункта.

Доходность корпоративных облигаций 1-го эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем выросла на 6 б.п. Ставки на рынке межбанковского кредитования существенно понизились с уровней выше 8% до 5,25-6,25%, снизив напряжение на облигационном рынке в начале сентября. Улучшения ликвидности во втором и третьем эшелоне облигаций можно ожидать ближе к дате заседания ФРС США по ставкам 18 сентября.

Государственные облигации



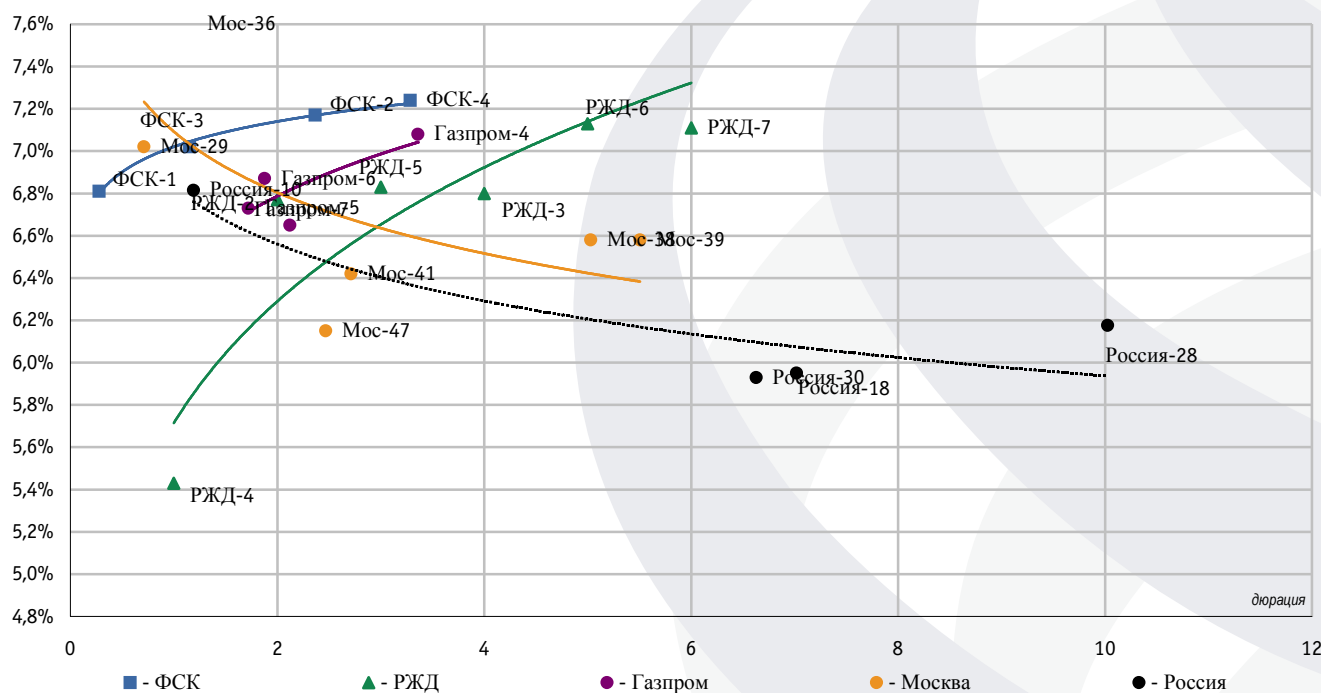
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рублёвые корпоративные облигации



Источник: Bloomberg, УК БКС

Облигации 1-го эшелона



Источник: Bloomberg, УК БКС

Экономические показатели и товарные рынки

Курс рубля укрепился на 9 копеек по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,6 и 35,0 по отношению к доллару и евро соответственно. Публикация обнадеживающих данных макроэкономической статистики в США по жилищному строительству и индексам потребительской уверенности дает повод предположить, что проблемы в ипотечном секторе пока не получили распространение на остальные сектора экономики в США и пока не повлияли на экономический рост. Рост цен на сырьевые товары поддерживает инфляционные ожидания на рынке, что может побудить ФРС оставить ставку на прежнем уровне.

Цены на нефть заметно выросли. Стоимость марок Юралс (+2,4%) и Брент (+4,7%) составила \$69,9 и \$72,0 за баррель соответственно. Благоприятные макроэкономические данные свидетельствуют о том, что угрозы сокращения спроса на сырьё в ближайшее время не предвидится.

Цена на золото изменилась не существенно, прибавив 0,6% до текущего уровня \$673 за тройскую унцию.

Цены на цветные металлы повышались, за исключением цены на цинк. Цена на никель повысилась на 0,3% до уровня \$28 000. Коррекция цен на металл вызвала оживление спроса со стороны производителей нержавеющей стали, увеличивших заказы на покупку никеля в 4-м квартале. Резкий прирост запасов цинка сразу на 2 тыс. тонн в конце недели до 65 тыс. тонн вызвал снижение цены на цинк на 1,8% до уровня \$3 040 за тонну. Тем не менее, запасы цинка остаются на исторических минимумах.

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$673 и \$69,6 соответственно.

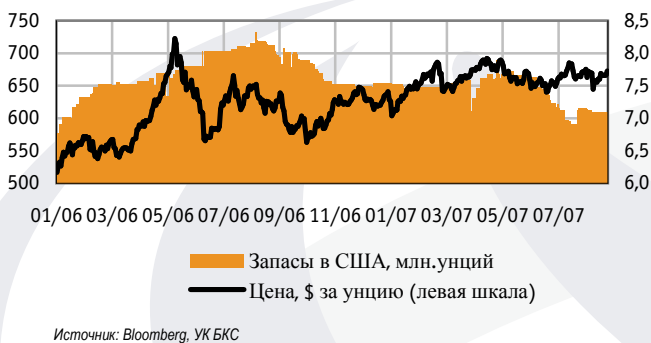
Валютный рынок



Цена на нефть



Рынок золота



Цены на сырьевые товары

	Цена, \$ за единицу	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
Брент	72,0	+4,7%	+20,0%
Юралс	69,9	+2,4%	+26,0%
Золото	673	+0,6%	+5,8%
Платина	1266	+2,0%	+12,4%
Палладий	330	+1,1%	-1,4%
Никель	28 025	+0,3%	-17,6%
Алюминий	2 459	+0,7%	-13,7%
Медь	7 471	+3,3%	+18,4%
Олово	15 300	+6,7%	+32,1%
Цинк	3 043	-1,8%	-29,1%
РТС нефть-09	69,6	+3,2%	
РТС золото-09	673	+0,6%	

Источники: 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@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: 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.