

Рынок акций

На прошлой неделе российский рынок акций показал небольшой прирост, вызванный увеличением интереса иностранцев. Индекс акций РТС за неделю вырос на 1,1% до значения 1891, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 0,4% до 2051 пункта. По данным Emerging Portfolio Fund Research, за неделю был отмечен нетто-приток средств иностранных фондов в Россию в размере \$31 млн., что является наибольшим значением с конца марта.

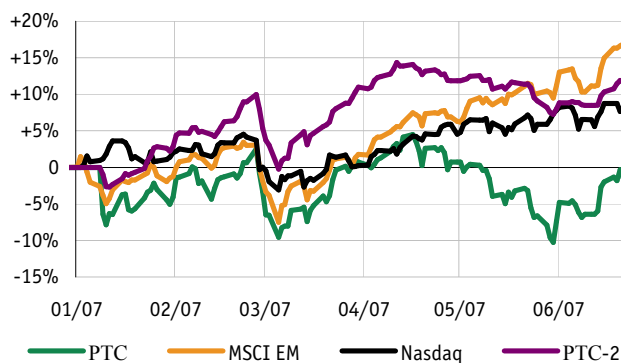
Лидерами роста за неделю среди «голубых фишек» на ММВБ стали акции Автоваза (+10,2%), Аэрофлота (+6,7%) и Полюс Золота (+6,2%). Лидерами снижения оказались акции Уралсвязьинформа (-4,5%), привилегированные акции РАО ЕЭС (-2,4%) и ВолгаТелекома (-2,3%).

На хороших результатах финансовой отчетности продолжился сильный рост акций Челябинского цинкового завода (+16,7% за неделю) и Вимм-Билль-Данна (+11,3%). Также рынок продолжает отыгрывать положительную новость о планируемом слиянии Шахты Распадской (+10,3%) с Южкузбассуглем. На наш взгляд, потенциал этих акций не исчерпан, и рост может продолжиться.

На прошлой неделе Магнитогорский металлургический комбинат (+2,7% за неделю) опубликовал рекордные значения по прибыли за 1-й квартал по результатам US GAAP. Рост выручки и чистой прибыли год-к-году составил 52% и 41% до \$350 млн. и \$1,85 млрд. соответственно. В целом это на 5-7% превышает наши прогнозы и подтверждает нашу оценку потенциала роста акции на уровне не ниже 20% при сохранении высоких цен на сталь до конца года.

Результаты Сбербанка (+0,2%) за 5 месяцев оказались скромнее, чем мы ожидали. Доналоговая прибыль в мае оказалась на 4% ниже прошлогоднего значения. Общий прирост чистой прибыли за январь-май составил +19,7% при том, что кредитный портфель вырос на 39,0%. Процентная маржа между ставками по кредитам и депозитам за год снизилась с 6,56% до 5,31%. Тем не менее, менеджмент озвучил прекрасные и вместе с тем непростые планы по улучшению процентной маржи до уровня 6%. В случае реализации этих планов акции Сбербанка, по нашим оценкам, могут вырасти на 10-15% к концу года.

Динамика индексов



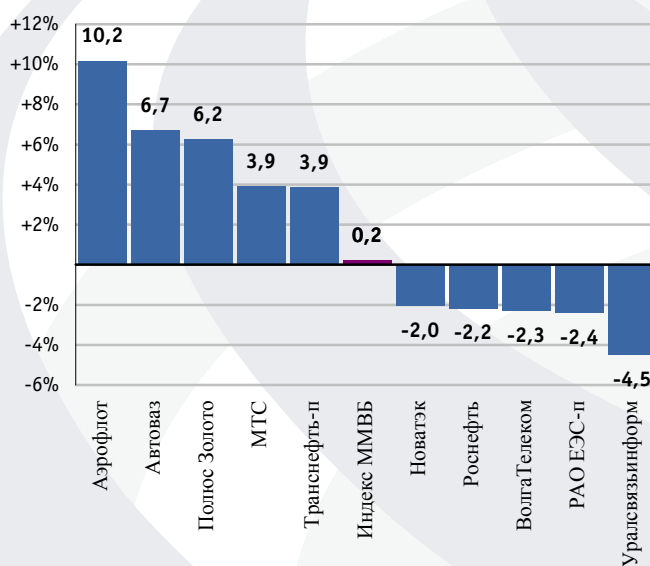
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/ цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
PTC	1891	835,2	+0,4%	-0,9%
PTC-2	2051		+1,1%	+11,6%
Газпром	10,14	240,0	-0,8%	-10,1%
Роснефть	7,89	83,6	-2,6%	-12,2%
Сбербанк	3820	82,5	+0,3%	+11,2%
Лукойл	77,9	66,3	-0,6%	-8,1%
РАО ЕЭС	1,34	54,9	-1,2%	+23,2%
СургутНГ	1,13	40,2	0	-25,4%
НорНикель	207	39,5	+2,2%	+32,7%

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 и составила 6,17%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 повысился на 1 б.п. до значения 97 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ не изменился и составил 100,6. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 9 б.п.

На прошедшей неделе на первичном рынке размещений был поставлен очередной рекорд по процентной ставке для облигаций потребительского сектора. Седьмой Континент сумел разместить 5-летний выпуск объемом 7 млрд. по низкой ставке купона 7,8%, что обусловлено невысокой долговой нагрузкой компании до размещения. На наш взгляд, результаты должны послужить новым ориентиром для 2-ого и 3-его эшелонов облигаций потребительского сектора (Синергия, Виктория-Финанс, Моссельпром и др.), потенциал сужения спреда к 1-му эшелону составляет 30-40 б.п.

Государственные облигации



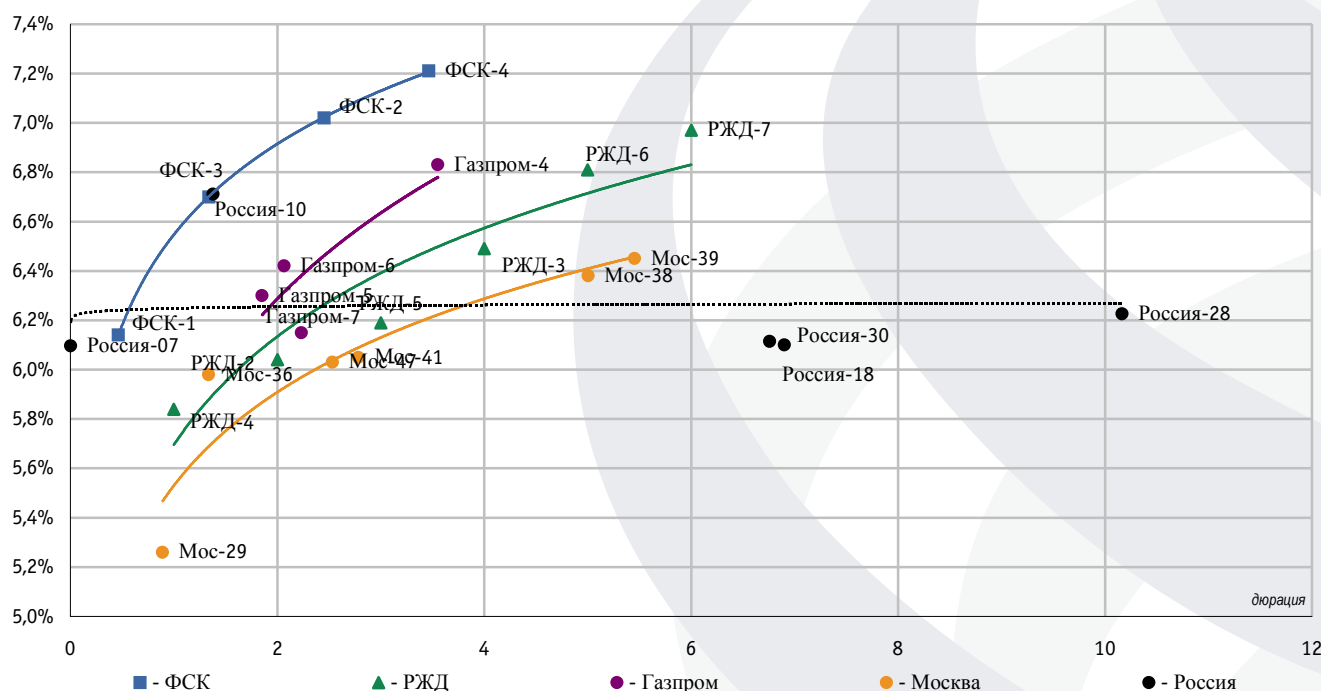
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рублёвые корпоративные облигации



Источник: Bloomberg, УК БКС

Облигации 1-го эшелона



Источник: Bloomberg, УК БКС

Экономические показатели и товарные рынки

Курс рубля не изменился по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,9 и 34,8 по отношению к доллару и евро соответственно. Евро немного укрепился относительно доллара на фоне ожиданий невысоких данных по продаже жилых домов, публикуемых на текущей неделе. Валютные спекулянты рассчитывают на то, что сильное замедление в секторе может вызвать понижение ставки ФРС до конца года и очередное сужение спреда между американской и европейской процентными ставками, что снизит относительную привлекательность американской валюты.

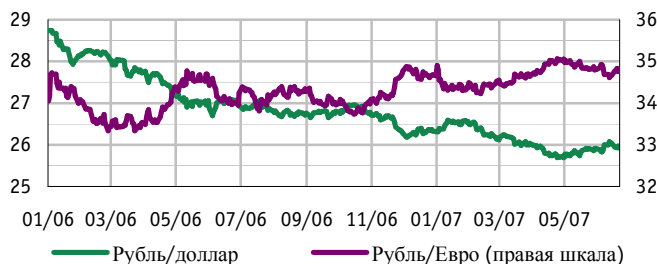
Цены на нефть менялись разнонаправленно на прошлой неделе. Стоимость марок Юралс (+0,3%) и Брент (-0,9%) составила \$67,6 и \$71,8 за баррель соответственно. Запасы нефти и нефтепродуктов продолжают оставаться на высоком уровне, и только высокий сезонный спрос на бензин удерживает цены от коррекции.

Цена на золото понизилась на 0,3% до \$652,9. Производители золота прогнозируют замедление роста себестоимости затрат на добычу в 2007-2008гг. и это может вызвать рост предложения на рынке металла. Однако существующие инфляционные ожидания в развитых странах пока говорят в пользу сохранения высоких цен на золото.

Цены на цветные металлы снижались под влиянием очередной коррекции в никеле. Цены на никель снизились на 12,2% до \$37 тыс. из-за растущих запасов на Лондонской бирже. На этом фоне снизились цены на медь (-0,5% до \$7 500 за тонну) и цинк (-6,2% до \$3 515 за тонну).

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС двигались в направлении западных аналогов и закрылись на ценах \$664,5 и \$67,5 соответственно.

Валютный рынок



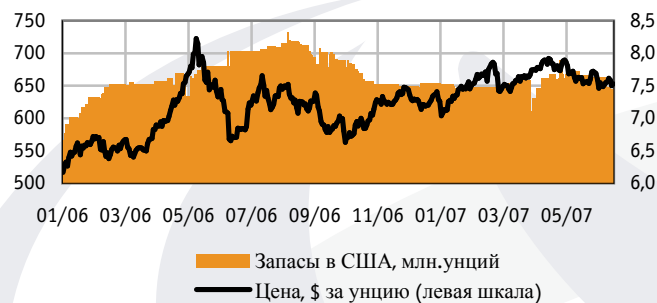
Источник: Bloomberg, УК БКС

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	71,8	+0,3%	+19,4%
Юралс	67,55	-0,9%	+21,8%
Золото	652,9	-0,3%	+2,7%
Платина	1298,5	+1,3%	+15,2%
Палладий	375,5	+1,8%	+12,1%
Никель	37 345	-12,2%	+9,8%
Алюминий	2 667	+0,6%	-6,4%
Медь	7 500	-0,5%	+18,9%
Олово	14 040	-1,1%	+21,2%
Цинк	3 515	-6,2%	-18,1%
РТС нефть-07	67,52	+0,2%	
РТС золото-09	664,5	0,0%	

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.