

Рынок акций

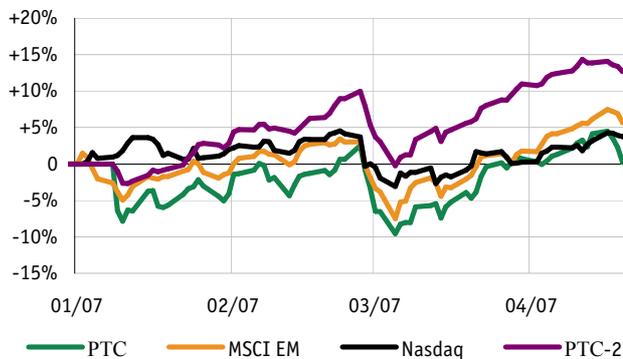
На прошедшей неделе рынок российских акций снизился на фоне замедлившегося притока средств иностранных фондов в развивающиеся рынки и коррекции на рынке нефти. Индекс акций РТС за неделю понизился на 1,5% и составил 1972 пункта, индекс акций второго эшелона РТС-2 снизился на 0,6% до 2080 пунктов. Основной причиной снижения развивающихся рынков вновь послужили новости из Китая о возможном новом увеличении процентной ставки в стране, и мы не исключаем высокой волатильности на рынке в ближайшие несколько недель.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали привилегированные акции *Транснефти* (+4,5% на сообщении о присоединении Транснефтепродукта к компании), *Ростелекома* (+4,4%) и *Сургутнефтегаза* (+2,3%). Лидерами снижения оказались акции *РАО ЕЭС* (-5,4%), *ОГК-5* (-4,7%) и *Газпрома* (-4,5%).

На прошедшей неделе сетевой оператор розничной торговли *Магнит* (+5,5% за неделю) представил операционные результаты в 1-м квартале. Несмотря на низкое количество числа открытых магазинов, выручка на метр торговых площадей продолжает расти опережающими по сравнению с прогнозами темпами (рост продаж Like-for-Like составил 23,8% по кварталу). С учетом ожидаемого нами ускорения открытия магазинов в апреле, мы видим дальнейший потенциал роста акций на уровне не ниже 15%.

Сбербанк (-0,3% за неделю) представил данные оборотной ведомости за март с впечатляющим результатом по чистой прибыли за 1-й квартал (25,9 млрд. рублей по сравнению с 21,8 млрд. рублей годом ранее). Основной причиной послужил 54% рост год-к-году прибыли от операций с ценными бумагами в марте до 8,2 млрд. рублей, в связи с чем полученный результат можно объяснить кратковременными факторами. В то же время наше основное предположение о замедляющемся темпе роста процентных доходов в отношении банка сохраняется. Мы продолжаем смотреть нейтрально на акции *Сбербанка*.

Динамика индексов



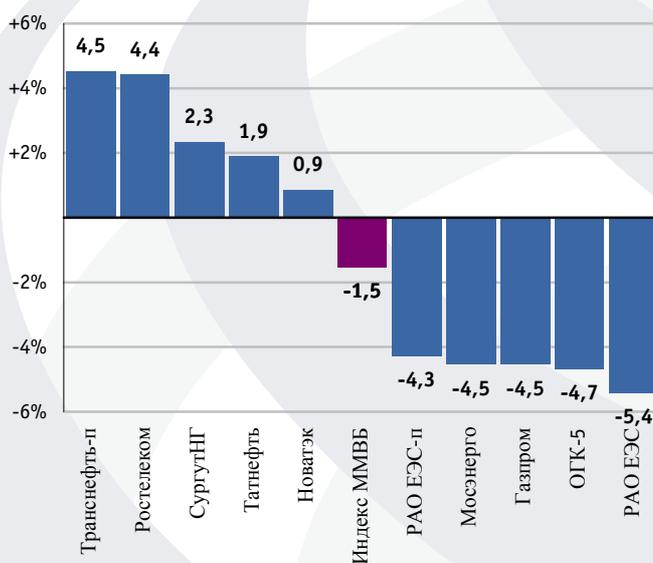
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1972	812,8	-1,5%	+0,2%
РТС-2	2080		-0,6%	+12,7%
Газпром	10,06	238,2	-4,2%	-14,8%
Роснефть	8,74	92,6	-2,7%	-6,3%
Сбербанк	3975	85,8	-0,3%	+12,9%
Лукойл	83,5	71,0	-1,9%	-7,5%
РАО ЕЭС	1,37	59,0	-5,2%	+23,1%
СургутНГ	1,25	44,7	+1,3%	-21,6%
НорНикель	201,9	38,5	-1,0%	+22,9%

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 10 б.п. и составила 5,62%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 сузился на 4 б.п. до 96 б.п.

Доходность корпоративных облигаций 1-го эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем снизилась на 1 б.п. Российский рынок облигаций продолжал торговаться в стабильном боковом движении, на отсутствии новостного фонда с внешних облигационных рынков (Treasury Markets). Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ не изменился и составил 100,6.

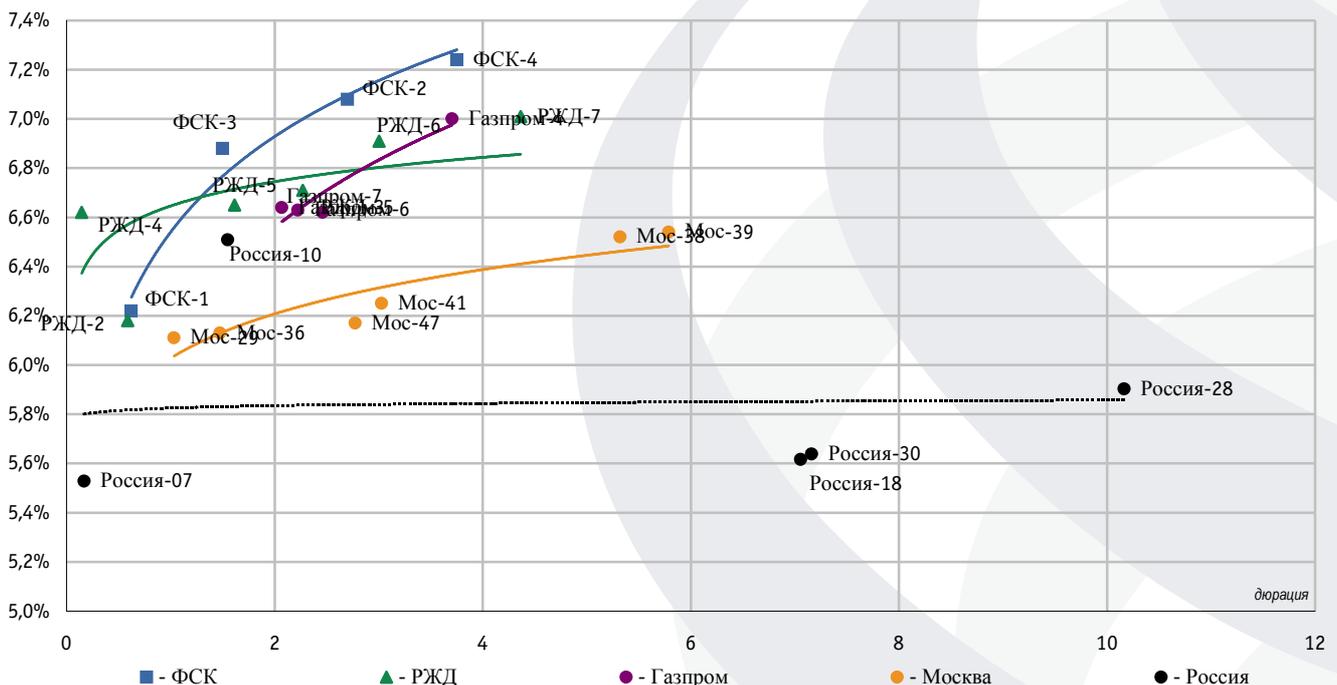
Из интересных событий на неделе прошли размещения облигаций Мосмарт и 2-го выпуска Жилсоципотека-Финанс, последний привлекался под социальные программы РЖД, оба выпуска разместились по умеренно-низкой ставке 11%, что благоприятно для качественных выпусков второго эшелона. В частности, мы ожидаем снижения доходности 1-го выпуска Жилсоципотеки-Финанс с текущих 12% до нового 11% ориентира.

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 укрепился относительно бивалютной корзины, закрывшись на 25,7 и 35,0. В преддверии очередного заседания по ставкам в США, назначенного на 9 мая, укрепление евро относительно доллара замедлилось на фоне ожиданий сохранения 1,5% превышения американской процентной ставки над европейской.

Цена на нефть марки Юралс снизилась на 4,7% до \$61,9 на фоне поступающей информации об открытии новых месторождений на территории Ирана и Ирака. Вместе с тем, в виду нестабильности, присущей данному региону, существенное снижение цен на нефть может произойти только по факту роста добычи нефти этими странами и уравнивания растущего спроса.

Цена на золото повысилась на 1,4% до \$692,9. Традиционно золото движется в противоположную сторону курсу доллара, и произошедшее 10% удорожание золота за последний месяц соответствует произошедшему 5% падению доллара.

Цены на цветные металлы двигались разнонаправленно, в основном вверх. Никель подорожал на 1,9% до \$49 500 за тонну. Цинк вырос на 2,6% до \$3 590 за тонну. Основным драйвером рынка выступает медь, цены на которую приблизились к осенним максимумам в районе \$8 000 за тонну на фоне растущего спроса товарных фондов.

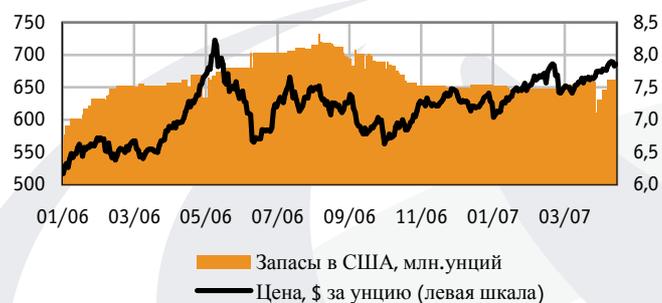
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами и закрылись на ценах \$62,6 и \$701,0 соответственно.

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	66,32	-3,4%	+3,4%
Юралс	61,94	-4,7%	+11,7%
Золото	692,9	+1,4%	+9,0%
Платина	1317,5	+3,5%	+16,9%
Палладий	384,5	+2,0%	+14,8%
Никель	49 475	+1,9%	+45,4%
Алюминий	2 805	-1,4%	-1,6%
Медь	7 866	+1,7%	+24,7%
Олово	13 475	-5,7%	+16,4%
Цинк	3 589	+2,6%	-16,4%
РТС нефть-05	62,62	-4,0%	
РТС золото-06	701,0	+1,8%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

КОМАНДА Инвестиционное управление

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

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

Алексей Буторин
 И.о. начальника 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@vrm.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
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
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.