

Рынок акций

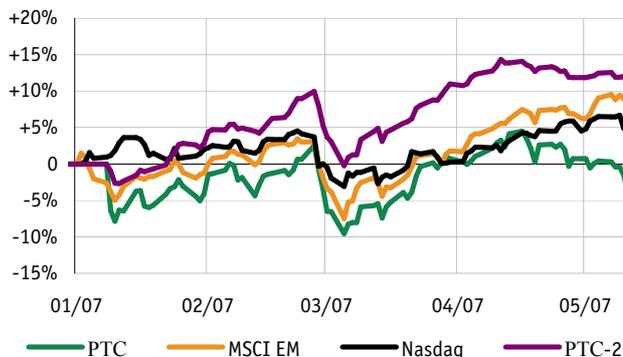
На прошедшей неделе рынок российских акций показал значительную отрицательную динамику, несмотря на успешное размещение акций *ВТБ* и закрытие реестров акционеров по большинству голубых фишек. Индекс акций РТС за неделю снизился на 4,2% и составил 1845 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 также понизился на 1,6% до 2035 пунктов. Основной причиной снижения явилось замедление роста экономики США на фоне опубликованных данных по снижению розничных продаж в апреле на 0,2%, вместо прогнозируемого роста на 0,4%, а также по увеличению дефицита торгового баланса на 10,4% до отметки \$63,9 млрд.

Лидерами роста за неделю среди «голубых фишек» на ММВБ стали акции *Седьмого Континента* (+0,4%) и *ОГК-3* (+0,6%, поддержку оказывает обязательное предложение *Норильского Никеля* о приобретении акций *ОГК-3* за 4,54 рубля за акцию, что выше текущей рыночной цены, а также официальное подтверждение участия итальянской энергетической компании *Enel* в аукционе по продаже 25% акций *ОГК-5*). Лидерами снижения оказались привилегированные акции компаний *РАО-ЕЭС* (-6,8%) и *Сургутнефтегаз* (-6,7%).

На прошедшей неделе состоялось первичное размещение акций *ВТБ* в размере 22,5% от уставного капитала по цене 0,136 рублей за акцию или \$10,56 за GDR, что практически соответствует верхней границе диапазона (0,139 рублей за акцию). По аналогии с предыдущими «народными» IPO, а также ввиду недооценки по показателю Price/Book Value мы ожидаем увеличения цены на 10% в краткосрочной перспективе. При этом, в случае достижения ценой отметки в 0,18 рублей за акцию мы рекомендуем продавать акции *ВТБ*.

Розничная сеть *Dixy* установила диапазон цены в рамках IPO, на котором инвесторам будет предложено 25 млн. акций компании, в размере \$16,5-22 за акцию. *Dixy* является четвертым по величине ритейлером в России, оперируя к настоящему моменту 338 магазинами.

Динамика индексов



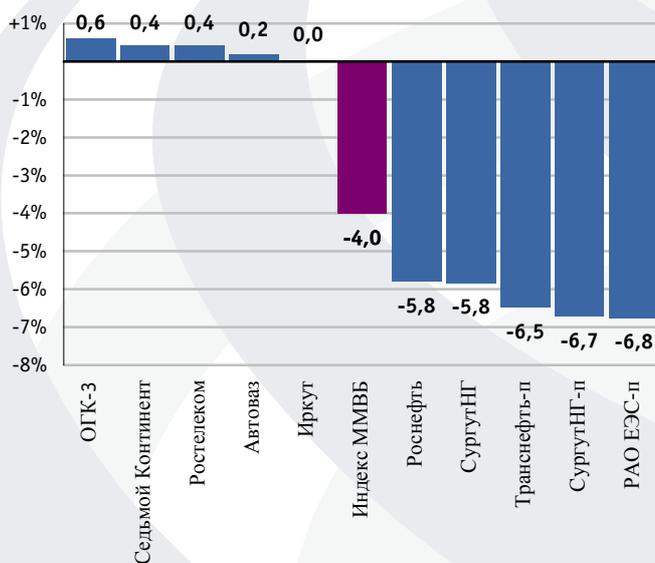
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1845	801,3	-4,2%	-1,3%
РТС-2	2035		-1,6%	+12,0%
Газпром	9,39	222,3	-4,4%	-16,7%
Роснефть	8,18	86,7	-5,2%	-9,1%
Сбербанк	3850	83,1	-3,8%	+16,2%
Лукойл	73,4	62,4	-5,9%	-13,9%
РАО ЕЭС	1,26	51,6	-5,9%	+20,4%
СургутНГ	1,22	43,5	-6,9%	-17,6%
НорНикель	192,35	36,7	-4,5%	+25,2%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 осталась неизменной на уровне 5,61%. Спрэд к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился до 99 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ незначительно повысился со 100,76 до отметки 100,8.

Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем снизилась на 3 б.п.

Как и на прошлой неделе, рынок в целом торговался неактивно.

Государственные облигации



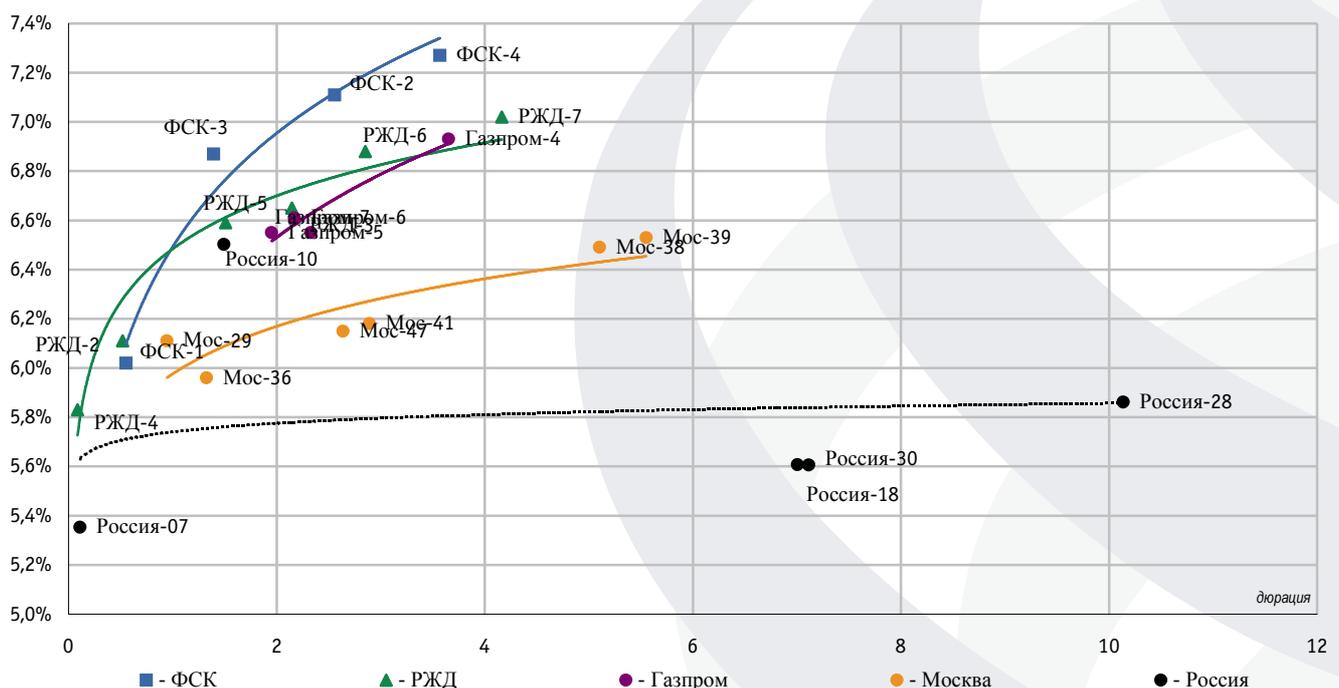
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рублёвые корпоративные облигации



Источник: Bloomberg, УК БКС

Облигации 1-го эшелона



Источник: Bloomberg, УК БКС

Экономические показатели и товарные рынки

Курс рубля практически не изменился по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,9 и 34,9 по отношению к доллару и евро. Как и ожидалось, на очередном заседании по ставкам ФРС США, прошедшем 9 мая, учётная ставка была сохранена на прежнем уровне 5,25%. Кроме того, на прошлой неделе были опубликованы данные о торговом балансе США в марте, дефицит которого увеличился на 10,4% и составил \$63,9 млрд. Данное значение оказалось хуже ожидаемых \$60 млрд., однако, это было компенсировано данными по бюджету США, профицит которого составил \$177,6 млрд., вместо ожидаемых \$145 млрд., результатом чего явилось укрепление доллара по отношению к евро.

Рынок нефти на этой неделе показал положительную динамику. Цены на нефть марок Юралс (+0,4%) и Brent (+1,7%) выросли до \$62,3 и \$66,4 соответственно на фоне сохраняющегося дефицита запасов бензина в США, несмотря на первый за последние 3 месяца их рост, а также нестабильной ситуации в Нигерии, крупнейшем африканском экспортере нефти. На прошедшей неделе там было взорвано несколько нефтепроводов, что привело к частичной приостановке производства.

Цена на золото, которая традиционно двигается в противоположную сторону курсу доллара, упала на 2,7% и составила \$689.

Цены на цветные металлы двигались разнонаправленно, в основном вверх. Как мы и предполагали цена на цинк (+4,3%) продолжила расти, достигнув отметки \$4035. Никель также вырос на 3,6% до отметки \$52675 на фоне продолжающегося сокращения запасов. Отрицательную динамику показало олово (-1,7%).

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС двигались в противоположном направлении относительно западных аналогов и закрылись на ценах \$674,0 и \$63,1 соответственно.

Валютный рынок



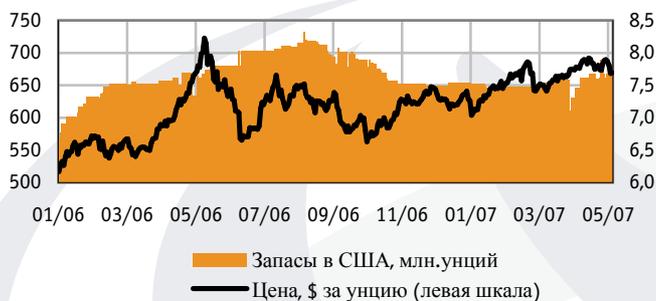
Источник: Bloomberg, УК БКС

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	66,41	+1,7%	+3,6%
Юралс	62,33	+0,4%	+12,4%
Золото	670,3	-2,7%	+5,3%
Платина	1327,5	+0,5%	+17,7%
Палладий	365,0	-2,8%	+9,0%
Никель	52 675	+3,6%	+54,8%
Алюминий	2 832	+1,3%	-0,6%
Медь	7 947	-0,9%	+26,0%
Олово	14 030	-1,7%	+21,2%
Цинк	4 035	+4,3%	-5,9%
РТС нефть-06	63,09	-0,2%	
РТС золото-06	674,0	-1,0%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

КОМАНДА Инвестиционное управление

Владимир Солодухин
 Управляющий директор
Сергей Малыгин, СГА
 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@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) 303-55-55, 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.