

Рынок акций

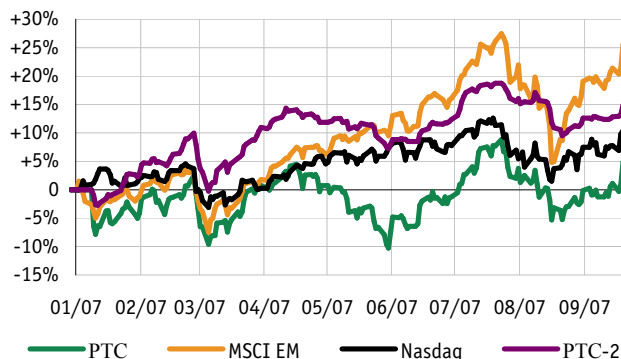
На прошедшей неделе российский рынок акций существенно вырос на фоне продолжающегося роста цен на нефть и роста мировых индексов после решения ФРС США снизить процентную ставку. Индекс акций РТС повысился на 4,3% до 2026, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 2,4%, закрывшись на уровне 2123. Согласно данным Emerging Portfolio Fund Research, фонды акций развивающихся стран зафиксировали значительный приток средств в размере \$1,61 млрд., из которых \$31 млн. пришлось на фонды, ориентированные на Россию.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции ВТБ (+12,6%), Северстали (+11,1%, на фоне роста акций сектора и сообщения об увеличении доли в золотодобывающей компании Celtic Resources) и Норильского Никеля (+10,2%). Лидерами снижения за неделю оказались акции Иркутта (-6,0%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (-2,5%) и Седьмого Континента (-1,7%).

На прошлой неделе Сбербанк (+6,1% за неделю) опубликовал данные оборотной ведомости за август. Прирост чистой прибыли в рублях снизился до +8% за январь-август по отношению к прошлому году в результате опережающего роста процентных расходов. Процентный спред стоимости кредитов к стоимости депозитов за 8 месяцев сократился с 6,6% до 5,2% год-к-году. Мы ожидаем, что банки, настроенные более агрессивно на увеличение доли более доходных видов кредитования (розничные ипотечные и экспресс-кредиты), такие как ВТБ и УРСА-банк, смотрятся привлекательнее в условиях сокращающейся процентной маржи на рынке. При этом рост стоимости заимствования на внешних рынках более чем компенсируется укреплением рубля, сокращающего негативный эффект от произошедшего кризиса ликвидности. Напротив, Сбербанк, имеющий значительную долю на рынке рублёвых депозитов имеет больший риск сокращения процентной маржи на горизонте от полугода до года.

На текущей неделе в понедельник-четверг выходит международная отчетность за полугодие Шахты Распадской, Северсталь-Авто, Полиметалла и ВТБ.

Динамика индексов



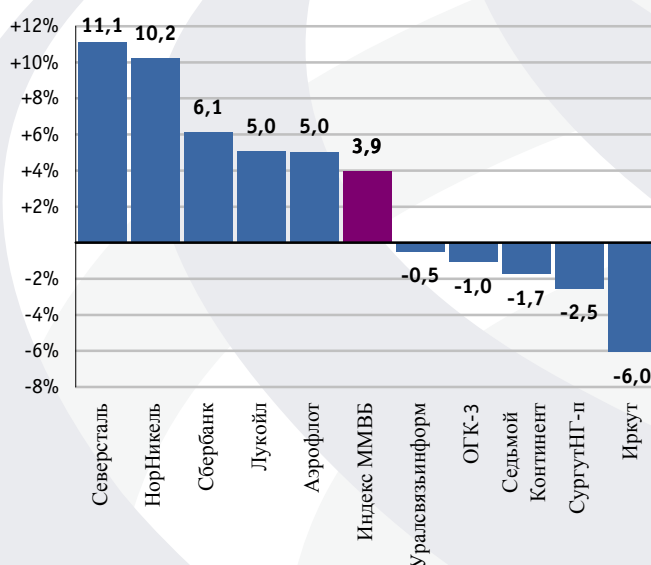
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	2026	936,6	+4,3%	+5,5%
РТС-2	2123		+2,4%	+15,1%
Газпром	10,89	257,8	+2,0%	-3,8%
Роснефть	8,67	91,9	+1,5%	-5,1%
Сбербанк	4,06	87,7	+7,3%	+18,4%
Лукойл	80,7	68,6	+4,7%	-7,2%
РАО ЕЭС	1,22	50,1	+5,2%	+13,2%
НорНикель	248,1	47,3	+11,3%	+59,1%
СургутНГ	1,30	45,9	+2,0%	-15,1%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



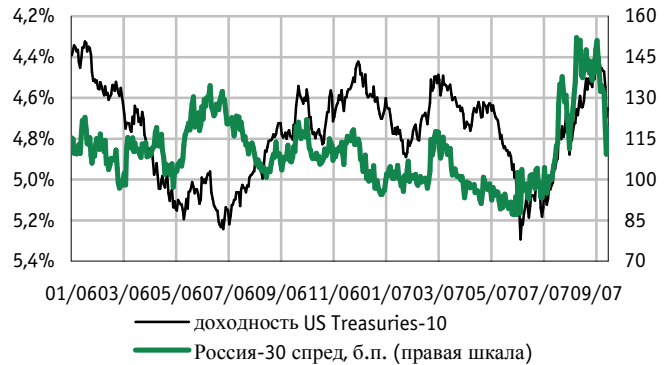
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 не изменилась и составила 5,84%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 сократился на 16 б.п. до отметки 119 б.п. в результате коррекции на рынке американских казначейских облигаций.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ снизился на 0,4 процентных пункта до очередного минимального значения 99,4, создавая напряжение на рублёвом облигационном рынке.

Ставки на рынке межбанковского кредитования повысились с 5,0% до 6,0% в результате сокращения объемов межбанковского кредитования банком ВТБ из-за возросшего спроса на корпоративные кредиты. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем повысилась на 8 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

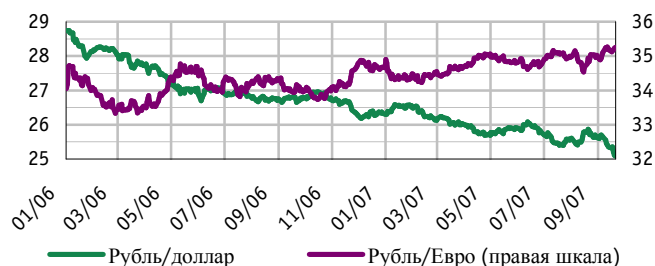
Курс рубля продолжил укрепляться рекордными темпами (на 15 копеек) по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,1 и 35,3 по отношению к доллару и евро соответственно. Как мы и предполагали, решение ФРС США о понижении ставки на 50 б.п. до уровня 4,75% вызвало рекордное снижение американского доллара по отношению к основным мировым валютам. Спред американской процентной ставки к ставке ЕЦБ упал до 50 б.п., вызвав сокращение относительной привлекательности доллара в глазах международных инвесторов.

Цены на нефть продолжили рост в результате продолжавшегося сокращения запасов сырой нефти. Стоимость марок Юралс (+2,3%) и Brent (+3,1%) составила \$75,7 и \$79,1 за баррель соответственно.

Цена на золото продолжила расти, прибавив 3,8% до текущего уровня \$735 за тройскую унцию в результате снижения американского доллара.

Цены на цветные металлы повышались. Цена на никель выросла на 16,9% до уровня \$32 300 за тонну, несмотря на относительно высокий уровень запасов на Лондонской бирже металлов. Товарные трейдеры позитивно отреагировали на произошедшее понижение ставки, которое может стимулировать улучшение темпов экономического роста в наиболее развитой экономике США.

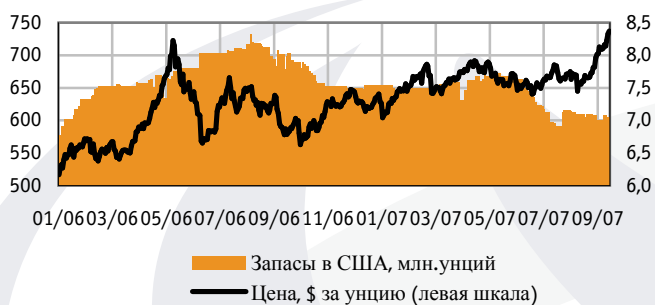
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$749 и \$75,3 соответственно.

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	79,1	+3,1%	+31,7%
Юралс	75,7	+2,3%	+35,2%
Золото	735	+3,8%	+16,0%
Платина	1335	+3,0%	+18,5%
Палладий	340	+3,6%	+1,8%
Никель	32 320	+16,9%	-5,0%
Алюминий	2 415	+1,8%	-15,3%
Медь	7 932	+4,3%	+25,7%
Олово	15 165	+1,5%	+31,0%
Цинк	2 898	+0,4%	-32,5%
РТС нефть-11	75,3	-	-
РТС золото-12	749	+2,9%	-

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

КОМАНДА Инвестиционное управление

Владимир Солодухин
 Управляющий директор
Сергей Мальгин, 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 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) 303-555, 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: tt@tt.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.