

Рынок акций

На прошедшей неделе российский рынок акций двигался вниз под влиянием новостей с рынка труда в США. Впервые за несколько лет в августе наблюдалось сокращение рабочих мест, что является сигналом для возможного наступления экономического замедления в крупнейшей развитой экономике. Индекс акций РТС понизился на 1,1% до 1898 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 0,1%, закрывшись на уровне 2071 пункт. Согласно данным AMG Data Services, на прошлой неделе из фондов, инвестирующих на международных рынках, в том числе и в Россию, произошел отток средств в размере \$347 млн.

Лидерами роста за неделю среди «голубых фишек» на ММВБ стали привилегированные акции *Транснефти* (+4,4% на фоне слухов о возможных перестановках в руководстве компании), *Росбизнесконсалтинга* (+3,7%, согласно опубликованной отчетности по МСФО за 2006 год компания показала более чем 70%-ный рост финансовых показателей, что оказалось лучше ожиданий, однако предстоящая допэмиссия 17% акций несколько снизит потенциал роста акций компании) и *Полюс Золото* (+2,4%). Лидерами снижения за неделю оказались акции *ОГК-3* (-5,9%), *МТС* (-5,8%) и привилегированные акции *РАО ЕЭС* (-5,5%).

Опубликованные на прошлой неделе результаты *Концерн Лебедянский* (-0,4% за неделю) практически совпали с нашими ожиданиями, подтвердив наш долгосрочный прогноз на уровне \$95 за акцию, что близко к текущей цене. Компания немного отстаёт по темпам роста основных финансовых и операционных показателей от основного конкурента Вимм-Билль-Данна, перспективы роста акций последнего оцениваются нами выше, преимущественно за счет того, что акции ВБД имеют 25% дисконт на внутреннем рынке по отношению к АДР.

На текущей неделе выходит международная финансовая отчетность за полугодие *Северстали* (-2,9% за неделю) и *Лукойла* (-0,2%). Опубликованные сегодня, в понедельник, данные *Северстали* оказались лучше наших ожиданий. Следует отметить, что компания ожидает увеличить инвестиции до \$8 млрд. на ближайшие 5 лет вместо ожидавшихся нами \$5,5-6 млрд., это может оказать краткосрочный негативный эффект на рынок акций компании. Касаясь перспектив на второе полугодие *Северсталь*, как и *ММК*, ожидают благоприятной конъюнктуры, что подтверждает наши ожидания по отрасли. По нашим оценкам, потенциал роста акций *Северстали* остается на уровне не ниже 15% до целевой цены на уровне \$19,5.

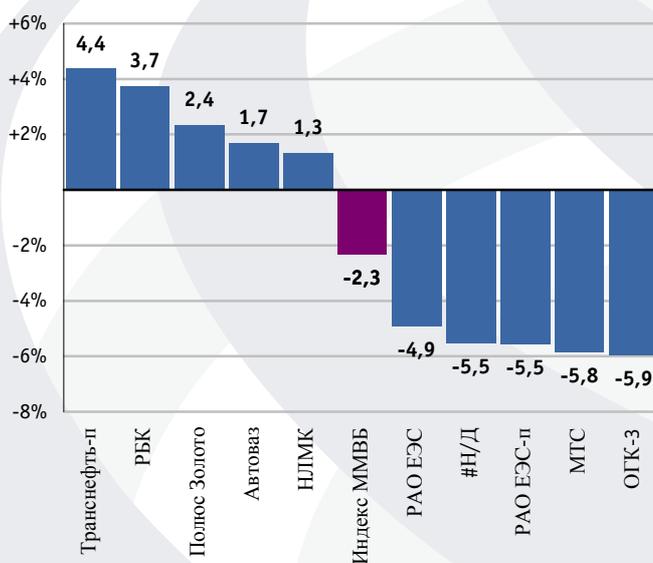
Динамика индексов


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

| | Значение/цена, \$ | Капитализация, млрд.\$ | Изменение за неделю | Изменение с н.г. |
|-----------|-------------------|------------------------|---------------------|------------------|
| РТС | 1898 | 846,6 | -1,1% | +0,6% |
| РТС-2 | 2071 | | +0,1% | +12,8% |
| Газпром | 10,27 | 243,1 | -1,1% | -8,7% |
| Роснефть | 8,28 | 87,8 | -0,8% | -8,9% |
| Сбербанк | 3,68 | 79,4 | -3,9% | +9,4% |
| Лукойл | 74,6 | 63,5 | -0,1% | -12,4% |
| РАО ЕЭС | 1,21 | 49,7 | -3,6% | +13,9% |
| НорНикель | 218 | 41,6 | -2,7% | +43,7% |
| СургутНГ | 1,23 | 44,3 | -3,5% | -17,7% |

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 6 базисных пунктов и составила 5,87%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился на 9 б.п. до отметки 147 б.п. в результате рекордного снижения доходности американских казначейских облигаций.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ снизился на 0,5 процентных пункта и составил 99,8 пунктов, минимальное значение с начала расчета индекса.

Ставки на рынке межбанковского кредитования понизились до 4,5%, однако рынок облигаций не торопится восстанавливаться. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем выросла на 24 б.п. Период пониженной ликвидности и неопределенности сохранится как минимум до 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 снизился по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,6 и 35,1 по отношению к доллару и евро соответственно. Вышедшие данные макроэкономической статистики в США по количеству созданных мест на рынке труда за август оказались самыми слабыми за последние 4 года, что усилило прогнозы по понижению ставки в сентябре. Доля трейдеров, ожидающих понижения ставки, выросла с 68% до 88% за последнюю неделю.

Цены на нефть продолжили рост на фоне сокращающихся запасов сырой нефти и бензина в США. Стоимость марок Юралс (+1,5%) и Brent (+4,2%) составила \$71,5 и \$75,2 за баррель соответственно.

Цена на золото резко выросла, прибавив 4,4% до текущего уровня \$702 за тройскую унцию. На фоне противоречивой информации о состоянии экономики в США, инвесторы увеличивают вложения в наименее обесцениваемые активы.

Цены на цветные металлы понизились. Цены на никель и цинк упали на 3,4% и 7,4% соответственно до уровня \$27 100 и \$2 820 за тонну. В ожидании слабых данных с рынка труда в США многие спекулянты заранее стали продавать металлы, поскольку в случае подтверждения неблагоприятных ожиданий в экономике возможно замедление спроса на цветные металлы.

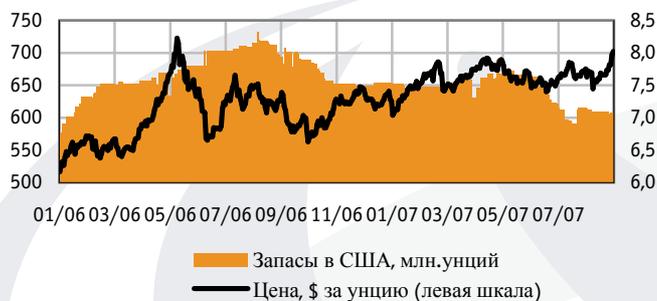
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$702 и \$71,1 соответственно.

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 | 75,2 | +4,2% | +24,9% |
| Юралс | 71,5 | +1,5% | +29,0% |
| Золото | 702 | +4,4% | +10,5% |
| Платина | 1290 | +1,6% | +14,4% |
| Палладий | 335 | +1,1% | 0,0 |
| Никель | 27 080 | -3,4% | -20,4% |
| Алюминий | 2 376 | -3,4% | -16,6% |
| Медь | 7 367 | -1,4% | +16,8% |
| Олово | 14 625 | -4,4% | +26,3% |
| Цинк | 2 819 | -7,4% | -34,3% |
| РТС нефть-09 | 71,1 | +2,1% | |
| РТС золото-09 | 702 | +4,3% | |

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.