

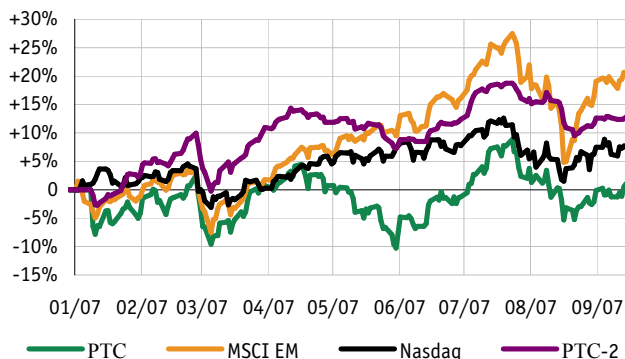
Рынок акций

На прошедшей неделе российский рынок акций вырос под влиянием новостей об установлении цен на нефть на исторически максимальных уровнях. Индекс акций РТС повысился на 2,4% до 1943, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 0,1%, закрывшись на уровне 2073. Согласно данным AMG Data Services, впервые за несколько недель наблюдался незначительный нетто-приток средств в фонды, инвестирующие в Россию, в размере \$5,6 млн.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции *Северстали* (+5,0%), привилегированные акции *Транснефти* (+4,8%) и *МТС* (+4,7%). Лидерами снижения за неделю оказались акции *РАО ЕЭС* (-5,5% привилегированные и -4,1% обыкновенные) и *Банка Москвы* (-5,3%).

На прошлой неделе были озвучены прогнозы главы департамента Мининформсвязи Е.Васильева относительно мобильного рынка связи. Рынок мобильной связи вырастет еще в 2,5 раза до 2016 года до \$40 млрд., главным образом, за счет появления и развития формата 3G. Ожидаемый ARPU мобильной связи в формате 3G будет на уровне \$50 против \$15-25 у обычной связи в 2016 году, операторы ожидают, что новый формат сможет занять около 20% рынка среди абонентов в 2016 году. На наш взгляд, в случае правильных прогнозов, дополнительный потенциал роста акций *МТС* составит около 30% с учетом ожидаемого нами увеличения программы капитальных вложений с 6,5 млрд. до \$12 млрд. в период до 2012 года. Таким образом, мы повышаем целевую цену локальных акций *МТС* с \$14,3 на конец 2008 года до уровня \$19,0 (с учетом постоянного 15%-го дисконта к ADR и смещением прогноза с 2007 на 2008 год), что предполагает 75% потенциал роста акции от текущих уровней.

На текущей неделе выходит отчетность ритейлеров, X5 и Седьмого Континента за полугодие. Основные операционные данные и показатель Like-for-Like уже были опубликованы ранее, поэтому основной интерес будет представлять уровень рентабельности обеих компаний.

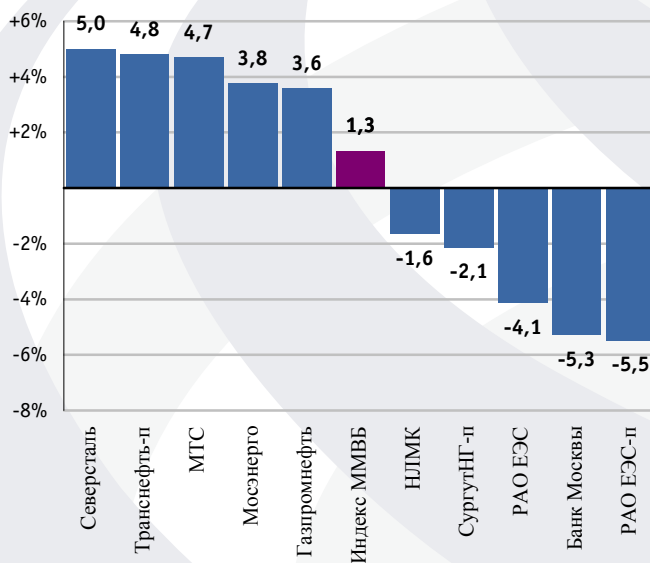
Динамика индексов


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1943	856,5	+2,4%	+1,2%
РТС-2	2073		+0,1%	+12,5%
Газпром	10,68	252,8	+4,0%	-6,9%
Роснефть	8,54	90,5	+3,1%	-7,6%
Сбербанк	3,79	81,7	+2,9%	+10,6%
Лукойл	77,0	65,5	+3,2%	-12,1%
РАО ЕЭС	1,16	47,6	-4,0%	+9,8%
НорНикель	223	42,5	+2,3%	+44,4%
СургутНГ	1,27	44,0	+3,7%	-18,2%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ


Источник: Bloomberg, УК БКС

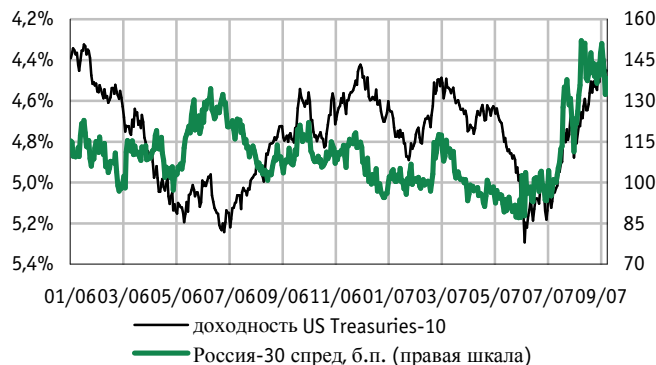
Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 снизилась на 4 базисных пункта и составила 5,83%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 сузился на 9 б.п. до отметки 138 б.п. в результате стабилизации доходности американских казначейских облигаций.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ не изменился, составив 99,8 пунктов, оставаясь вблизи минимальных значений.

Ставки на рынке межбанковского кредитования повысились с 4,5% до 5,0% в результате сокращающихся объемов межбанковского кредитования банком ВТБ из-за возросшего спроса на корпоративные кредиты. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 11 б.п.

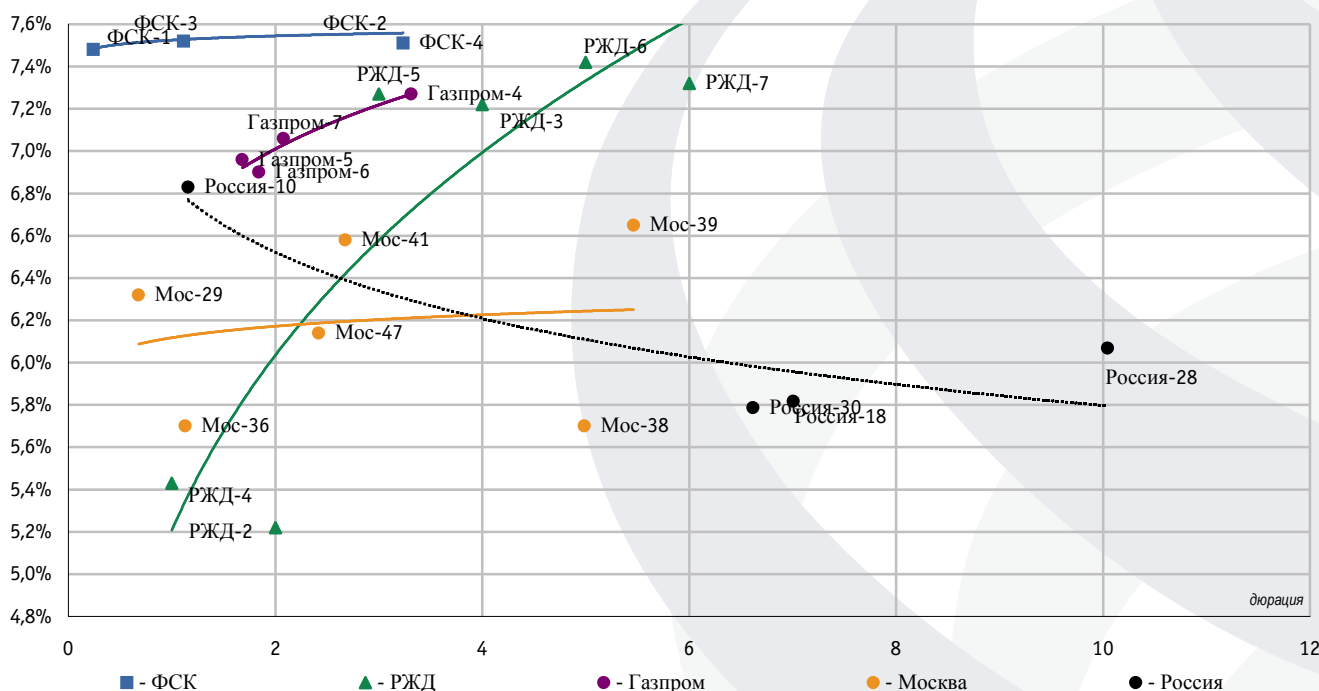
Как мы и ожидали, Автовазбанк на прошлой неделе приступил к размещению акций объемом 1 млрд. рублей, что практически удваивает собственный капитал банка и окажет поддержку облигационному выпуску.

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

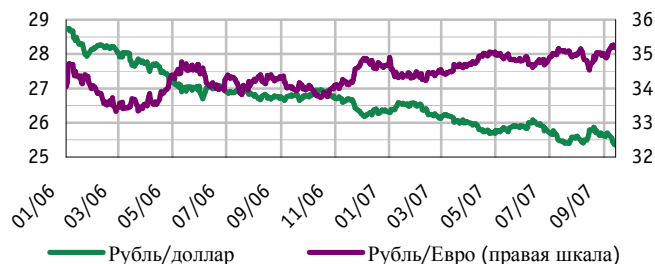
Курс рубля рекордно укрепился (на 17 копеек) по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,3 и 35,2 по отношению к доллару и евро соответственно. Основное событие этой недели, назначенное на 18 сентября заседание ФРС США, держит в напряжении валютные рынки. Ожидаемое понижение ставки на 25 б.п. может усилить тенденцию ослабления американского доллара. Кроме того, угроза состоит в том, что понижение ставки может оказаться сигналом подтверждения негативных тенденций в американской экономике. Интересно отметить замечание бывшего главы ФРС Алана Гринспена, предлагающего сосредоточиться не на локальных трудностях ипотечного рынка, а на инфляции. Гринспен считает, что сохранение жесткой монетарной политики и курса высоких процентных ставок было бы оптимальным сценарием.

Цены на нефть выросли до рекордных уровней на фоне очередного значительного сокращения запасов сырой нефти и бензина в США. Стоимость марок Юралс (+3,0%) и Брент (+2,6%) составила \$74,1 и \$77,4 за баррель соответственно.

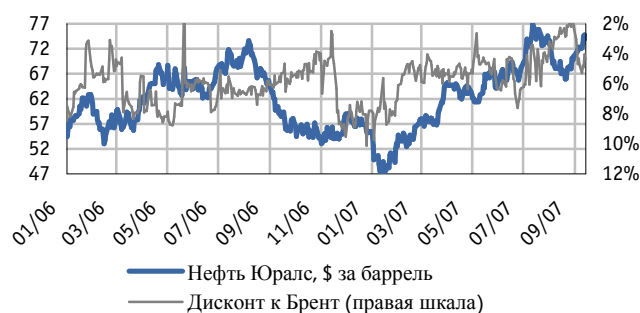
Цена на золото резко выросла, прибавив 2,1% до текущего уровня \$716 за тройскую унцию в результате рекордного снижения американского доллара.

Цены на цветные металлы повышались. Цены на никель и цинк выросли на 2,1% и 2,4% соответственно до уровня \$27 600 и \$2 890 за тонну. Произшедшая коррекция вызвала возвращение производителей стали на рынок, которые в условиях высоких цен отказывались закупать металлы.

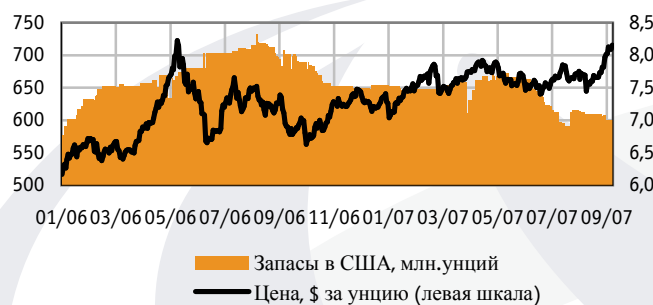
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$716 и \$73,9 соответственно.

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	77,4	+2,6%	+28,8%
Юралс	74,1	+3,0%	+33,6%
Золото	716	+2,1%	+12,6%
Платина	1297	+0,3%	+15,0%
Палладий	329	-2,0%	-1,9%
Никель	27 652	+2,1%	-18,7%
Алюминий	2 372	-0,2%	-16,8%
Медь	7 606	+3,2%	+20,6%
Олово	14 940	+2,2%	+29,0%
Цинк	2 887	+2,4%	-32,7%
РТС нефть-09	73,9	+3,9%	
РТС золото-09	716	+2,1%	

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: ktmw@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.