

Рынок акций

На прошедшей неделе рынок российских акций показал положительную динамику, несмотря на продолжавшийся отток средств иностранных фондов из России, составивший \$59,8 млн. Индекс акций РТС за неделю вырос на 0,8% и составил 1930 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 также повысился на 0,5% до 2067 пунктов. Краткосрочно определяющими факторами могут оказаться динамика цен на сырьё и результаты заседания ФРС, назначенного на 9 мая, которые могут вызвать всплеск волатильности на развивающихся рынках в мае.

Лидерами роста за неделю среди “голубых фишек” на ММВБ стали акции *Норильского Никеля* (+6,3% на фоне очередного рекорда цен на никель), *Северстали* (+4,6%) и *Сбербанка* (+3,2%, поддержку оказывает информация о высоком спросе на размещаемые акции Внешторгбанка). Лидерами снижения оказались привилегированные акции *Сургутнефтегаза* (-1,9%), *Полюс Золота* (-1,4%) и *Банка Москвы* (-1,3%).

Норильский Никель (+6,3% за неделю) сделал предложение о покупке канадской компании *LionOre*, владеющей рудниками в Африке и Австралии, в размере \$4,8 млрд. или \$19,5 за акцию, что на 14% выше текущей рыночной цены *LionOre* к моменту объявления. В случае успеха сделки, доля *Норильского Никеля* в мировом производстве никеля повысится с 19% до 23%. На наш взгляд, новость нейтральна для компании ввиду наших ожиданий более низких цен на никель на горизонте 1,5-2 года, к тому времени как будут введены в эксплуатацию дополнительные месторождения и баланс спроса и предложения на рынке металла восстановится.

Магнит представил хорошие результаты по МСФО за 2006 год и поделился планами по открытию магазинов на 2007 год. Ожидаемое более низкое количество новых магазинов в количестве 300 дискаунтеров и 8 гипермаркетов в текущем году (вместо 400 и 14 соответственно, на которое мы ранее ориентировались), на наш взгляд, будет компенсироваться опережающим ростом продаж, в связи с чем потенциал роста акций компаний сохраняется и оценивается нами на уровне не ниже 15%.

Динамика индексов



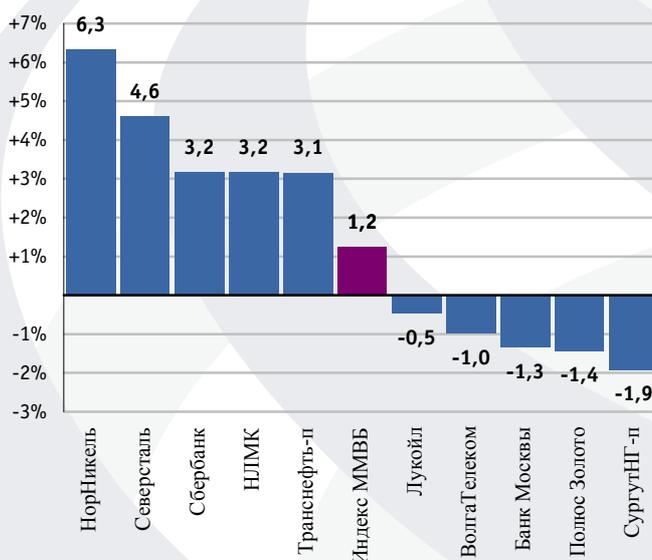
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1930	817,1	+0,8%	+0,1%
РТС-2	2067		+0,5%	+12,1%
Газпром	9,82	232,5	-0,8%	-13,9%
Роснефть	8,63	91,5	-1,3%	-4,6%
Сбербанк	4000	86,3	+2,8%	+15,2%
Лукойл	78,0	66,3	-1,3%	-12,4%
РАО ЕЭС	1,34	57,5	+2,0%	+24,4%
СургутНГ	1,31	46,8	+3,2%	-16,0%
НорНикель	201,5	38,4	+6,3%	+27,1%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 снизилась (-3 б.п.) и составила 5,61%. Спрэд к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился до 97 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ повысился на 0,1 процентный пункт до отметки 100,8. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем снизилась на 4 б.п.

В целом рынок торговался неактивно, и мы ожидаем сохранения такой ситуации вплоть до окончания майских праздников.

Государственные облигации



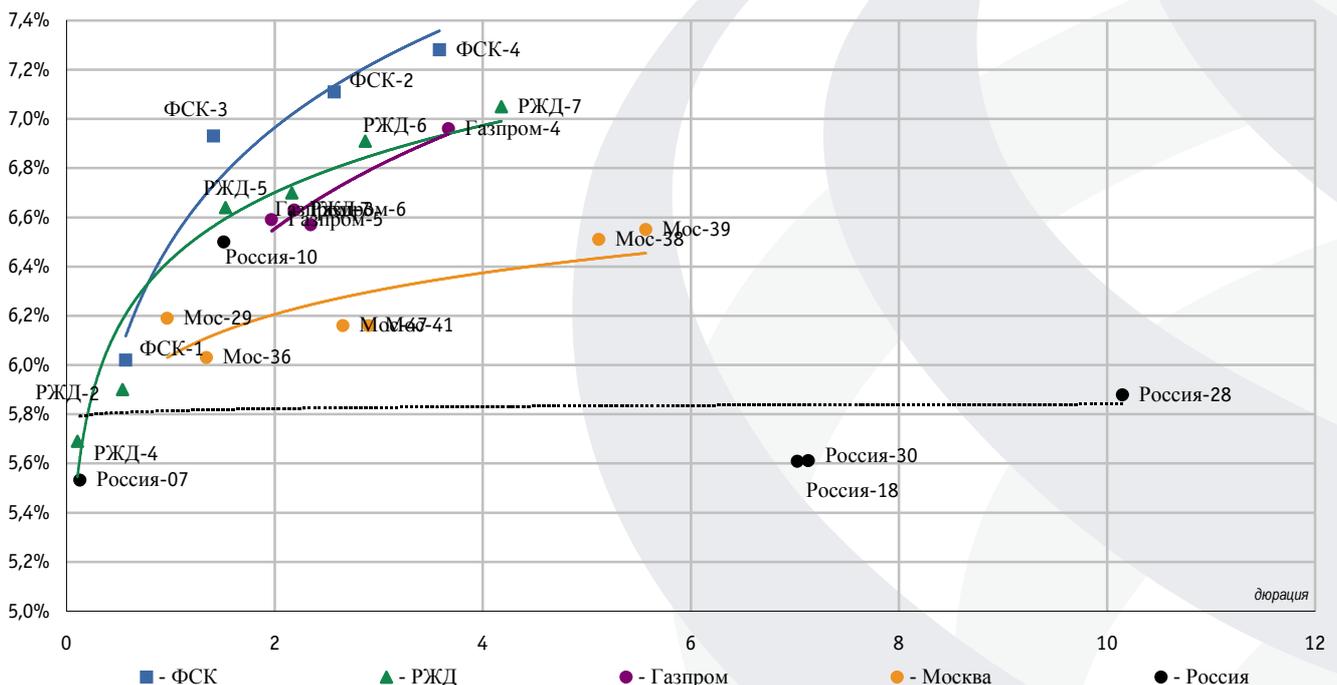
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рублёвые корпоративные облигации



Источник: Bloomberg, УК БКС

Облигации 1-го эшелона



Источник: Bloomberg, УК БКС

Экономические показатели и товарные рынки

Курс рубля не изменился по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметке 25,8 и 35,0 по отношению к доллару и евро соответственно. Публикация данных о безработице в США привели к незначительному ослаблению доллара (показатель 4,5% в апреле оказался в рамках ожиданий). Очередное заседание по ставкам ФРС США, назначенное на 9 мая, скорее всего, не преподнесёт сюрпризов и ставка останется на уровне 5,25%. Мы не исключаем, что тенденция укрепления евро по отношению к доллару возобновится после публикации в четверг очередных данных о торговом балансе США в марте (ожидаемое значение -\$60,0 млрд.).

Рынок нефти на этой недели показал отрицательную динамику. Цены на нефть марок Юралс (-3,9%) и Brent (-2,7%) снизились до \$62,1 и \$66.6 соответственно, что связано с ростом запасов бензина в США и, в первую очередь, с открытием компанией *PetroChina* одного из самых крупных нефтяных месторождений за последние несколько десятков лет, запасы которого оцениваются приблизительно в 7,5 млрд. баррелей нефтяного эквивалента. На фоне этого акции компании *PetroChina* выросли на 14%, сделав её третьей по капитализации нефтяной компанией в мире.

Цена на золото выросла на 1,7% и составила \$689,1, что обусловлено снижением доллара после публикации данных о безработице в США.

Цены на цветные металлы выросли. Наиболее сильно выросли цены на олово (+11,5%) и цинк (+9,7%) на фоне сокращающихся запасов на Лондонской бирже металлов. Как мы и предполагали, цинк превысил \$4 000 отметку в Лондоне. Вслед за этим вновь поползли вверх цены на цинк в Азии до уровня \$4 400, что может вызвать новый виток роста цены на цинк.

Российские товарные контракты на золото (+2,0%) и нефть (-2,9%) на РТС менялись вслед за западными аналогами и закрылись на ценах \$63,0 и \$694,0 соответственно.

Валютный рынок



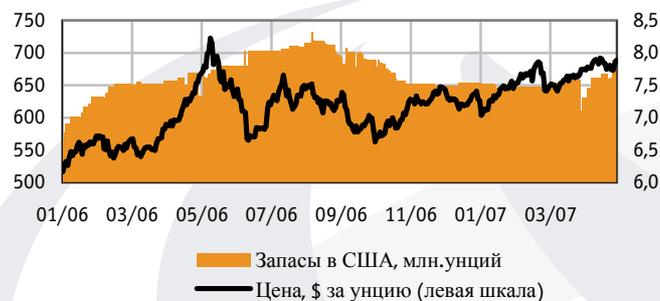
Источник: Bloomberg, УК БКС

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	66,57	-2,7%	+3,8%
Юралс	62,07	-3,9%	+12,0%
Золото	689,1	+1,7%	+8,3%
Платина	1322,5	+2,6%	+17,3%
Палладий	375,5	+1,4%	+12,1%
Никель	51 900	+6,5%	+52,5%
Алюминий	2 796	-0,0%	-1,9%
Медь	8 239	+7,1%	+30,6%
Олово	14 550	+11,5%	+25,6%
Цинк	4 050	+9,7%	-5,6%
РТС нефть-06	63,00	-2,9%	
РТС золото-06	694,0	+2,0%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

КОМАНДА Инвестиционное управление

Владимир Солодухин
 Управляющий директор
Сергей Малыгин, CFA
 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.