

Рынок акций

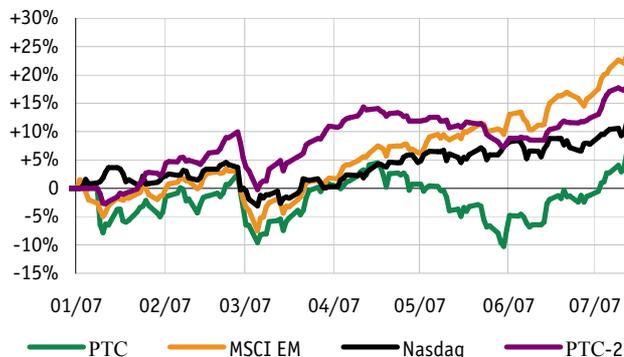
На прошлой неделе рынок российских акций поднялся до исторически максимальных оценок на фоне общего роста мировых рынков. Индекс акций РТС вырос на 4,4% до 2061 пункта, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 1,1% до 2175 пунктов. При этом, по данным Emerging Portfolio Fund Research, был отмечен высокий нетто-приток средств иностранных инвесторов на развивающиеся рынки в размере \$1,3 млрд., из которых \$56 млн. пришлось на Россию.

Лидерами роста за неделю среди «голубых фишек» на ММВБ стали акции *НЛМК* (+10,3%), *Татнефти* (+9,4%) и *Северстали* (+7,9%). Лидерами снижения за неделю оказались акции *ОГК-5* (-2,8%).

Седьмой Континент (+2,3% за неделю) опубликовал операционные показатели за 1-ое полугодие. Данные об открытии магазинов оказались низкими, за полугодие сеть пополнилась только 2-мя магазинами (1 супермаркет и 1 гипермаркет), однако компании удалось показать 34% рост выручки, прежде всего, за счет высоких темпов роста среднего чека, величина которого увеличилась на 19% и сейчас находится на самом высоком уровне среди торговых сетей \$12,6. Поскольку низкие темпы роста открытия магазинов ожидалось нами ранее, мы незначительно скорректировали планы по открытию магазинов в меньшую сторону, однако за счёт быстрого роста среднего чека акции компании всё равно оставляют фундаментальный потенциал роста не менее 15% до нашей справедливой оценки. Таким образом, мы нейтрально оцениваем итоги первого полугодия, катализатором дальнейшего роста послужит более быстрое расширение сети гипермаркетов во втором полугодии.

Акции *Северстали* (+7,9% за неделю) сохраняют потенциал роста, по нашей оценке, на уровне чуть менее 10%. Мы повысили оценку акций компании до уровня \$18,5 из-за более высоких ожиданий по объемам производства Ижорского трубопрокатного завода компании (в текущем году рост выпуска со 190 тыс. тонн до 375 тыс. тонн, мощность завода после модернизации составит 600 тыс. тонн).

Динамика индексов



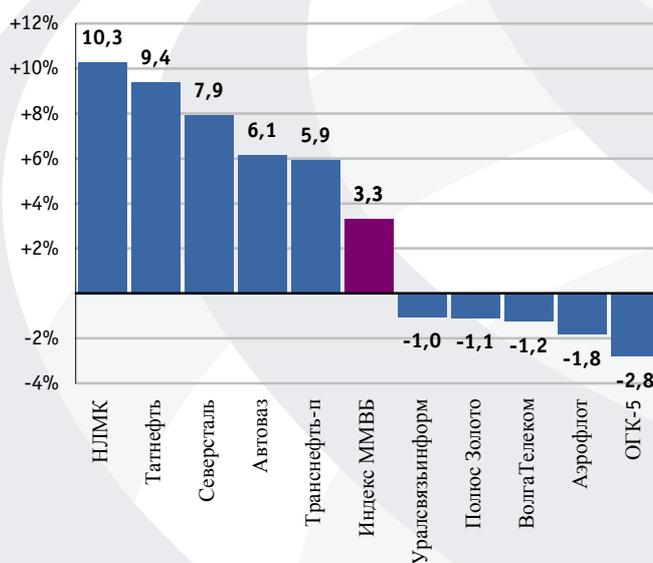
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/ цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	2061	907,6	+4,4%	+7,3%
РТС-2	2175		+1,1%	+18,0%
Газпром	11,30	267,5	+5,8%	-1,8%
Роснефть	8,75	92,7	+5,3%	-3,8%
Сбербанк	4170	90,0	+5,8%	+21,3%
Лукойл	84,1	71,5	+4,7%	-2,7%
РАО ЕЭС	1,42	58,4	+1,2%	+33,3%
СургутНГ	1,23	43,2	+2,9%	-19,8%
НорНикель	220	41,8	-0,5%	+43,2%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 повысилась на 0,06 процентных пункта и составила 6,06%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился на 4 б.п. до 98 б.п. в результате более быстрого снижения доходности американского долга.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ не изменился и составил 100,5.

Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 5 б.п.

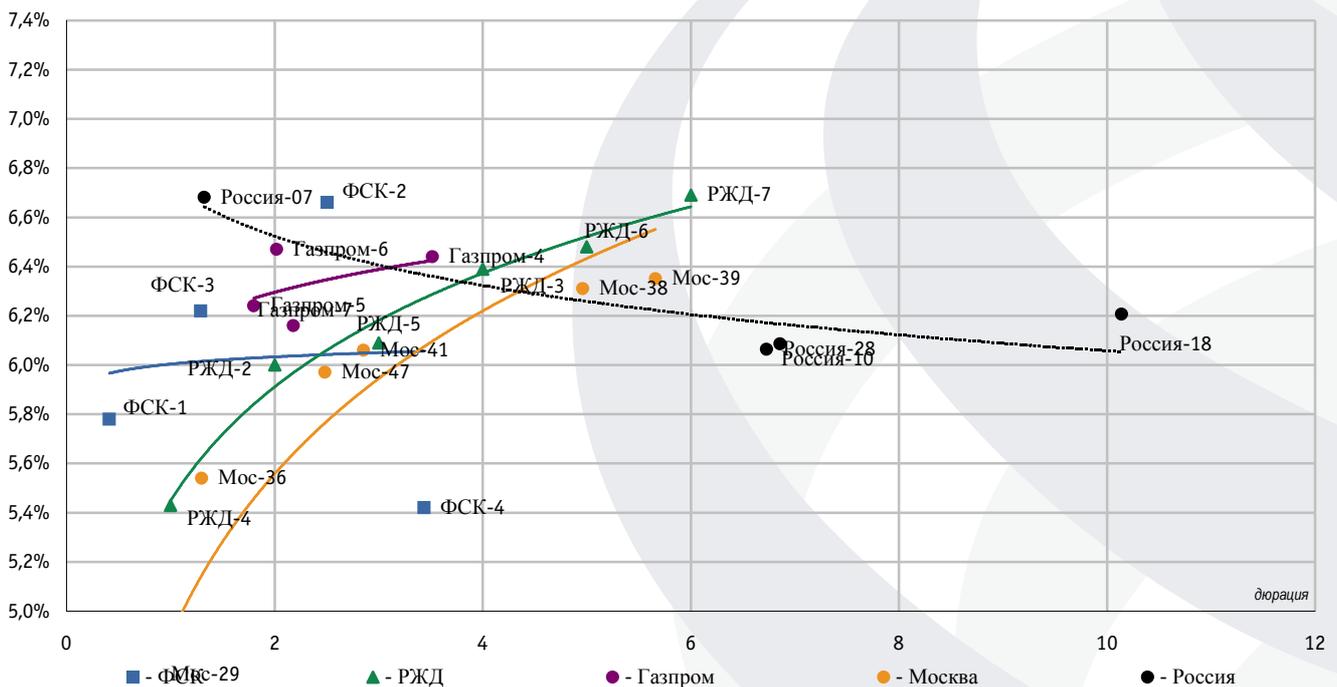
Размещение 7-летнего облигационного выпуска крупнейшего ритейлера X5 (объем выпуска 9 млрд., оферта через 3 года) прошло при высоком спросе по рекордно низкой ставке 7,6%. Новость должна позитивно сыграть на облигациях второго эшелона потребительского сектора (Виктория-Финанс, Лаверна, Синергия и др.).

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 немного укрепился по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,5 и 35,1 по отношению к доллару и евро соответственно. На наш взгляд, укрепление обусловлено позитивной динамикой на фондовых рынках и высоким притоком портфельных инвестиций. Более сильного укрепления ожидать не следует, текущее значение курса рубля выглядит сбалансированным на фоне соотношения текущих темпов роста золото-валютных резервов и денежной массы. Сильное ослабление доллара относительно всех мировых валют обусловлено преодолением исторического минимума курса доллара. Дальнейшая динамика будет определяться ожиданиями изменения спреда между европейской и американской процентными ставками летом-осенью.

Цены на нефть существенно выросли на фоне ослабления американской валюты. Стоимость марок Юралс (+4,4%) и Брент (+1,7%) составила \$75,1 и \$78,4 за баррель соответственно. Рост цен поддерживается опасениями сокращения добычи в Северном море, что создаёт дополнительную премию маркам нефти, поставляемым в Европу.

Цена на золото повысилась на 1,9% до \$666,7 в результате снижения доллара.

Цены на цветные металлы двигались разнонаправленно. Коррекция в никеле продолжается, не отражаясь на других металлах. Цена на никель снизилась на 8,0% до \$33,4 тыс. за тонну. Стоимость цинка выросла на 4,1% до \$3,57 тыс. за тонну в результате установления низкого уровня запасов металла. Запасы цинка истощаются на Лондонской бирже, установившись на минимальном с 1991 года уровне ниже 69 тыс. тонн.

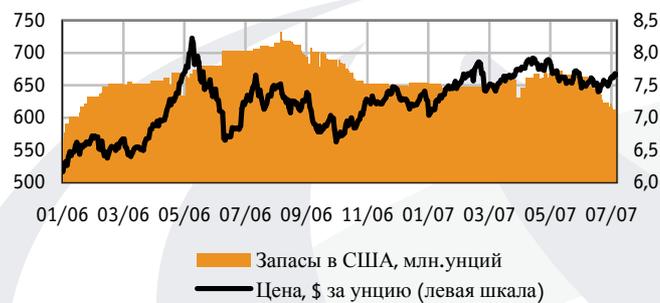
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС двигались в направлении западных аналогов и закрылись на ценах \$674,5 и \$73,1 соответственно.

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	78,4	+1,7%	+30,4%
Юралс	75,1	+4,4%	+35,5%
Золото	666,7	+1,9%	+4,8%
Платина	1311,5	+1,4%	+16,3%
Палладий	368,5	+1,2%	+10,2%
Никель	33 395	-8,0%	-1,9%
Алюминий	2 776	+1,7%	-2,6%
Медь	7 937	-0,5%	+25,8%
Олово	14 120	-0,1%	+21,9%
Цинк	3 569	+4,1%	-16,8%
РТС нефть-08	73,10	+2,0%	
РТС золото-09	674,5	+2,6%	

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)**

Мария Плоткина
 Начальник отдела розничных продаж
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: 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) 303-55-55, 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.