

Рынок акций

На прошедшей неделе рынок российских акций показал отрицательную динамику на фоне продолжающегося оттока средств иностранных фондов из России, составившего на этой неделе \$30,4 млн., а также на фоне заявления бывшего председателя ФРС США Алана Гринспена о возможности резкого падения китайского фондового рынка. В результате, индекс акций РТС за неделю снизился на 3,4% и составил 1795 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 также упал на 2,2% до 2005 пункта.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции *Газпромнефти* (+12,8% на фоне подписания соглашения о создании совместного предприятия для реализации нефтегазовых проектов с компанией *Лукойл*). Лидерами снижения оказались акции *Транснефти* (-10,4% на фоне предложения менеджмента о снижении дивидендов за 2006 г. в 1,6 раза до 822 млн. рублей) и *Сбербанка* (-7,9%, несмотря на рост чистой прибыли на 28,5% до 36,5 млрд. рублей). Акции *Норильского Никеля* (-3,9%) также упали вместе с рынком в связи с падением цен на никель.

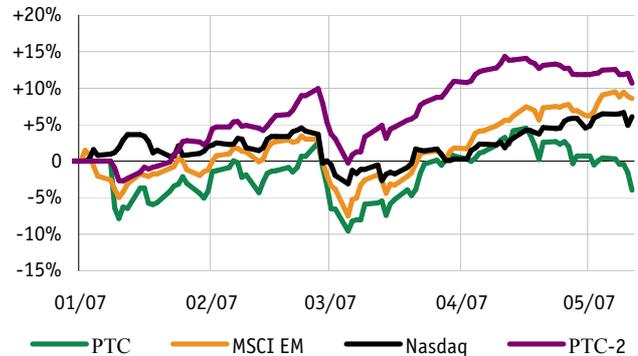
На прошедшей неделе розничная сеть *Магнит* представила результаты за 1 квартал 2007 года. Чистая прибыль составила \$16,6млн., увеличившись на 25,7%, при росте выручки на 58,2%. Продажи LFL составили 15,6% в рублёвом эквиваленте из которых 12,8% пришлось на рост среднего чека. Мы считаем, что снижение рентабельности EBITDA связано с уже понесёнными расходами по планируемому открытию гипермаркетов и носит временный характер. До конца года мы рассчитываем на 20% рост акций *Магнита* от текущего уровня.

Вимпелком также опубликовал результаты деятельности за 1 квартал, согласно которым OIBDA выросла на 59% по сравнению с тем же периодом прошлого года, а чистая прибыль увеличилась на 84,6% до \$277,3 млн.

На прошлой неделе состоялось первичное размещение акций розничной сети *Дикси* по цене \$14,4 за акцию, что позволило компании привлечь порядка \$360 млн. По нашему мнению потенциал роста составляет порядка 25% от текущего уровня.

Ресторанная сеть *Росинтер* в рамках IPO установила на прошлой неделе ценовой диапазон в размере \$31-43 за акцию и собирается привлечь таким образом \$127-176 млн.

Динамика индексов



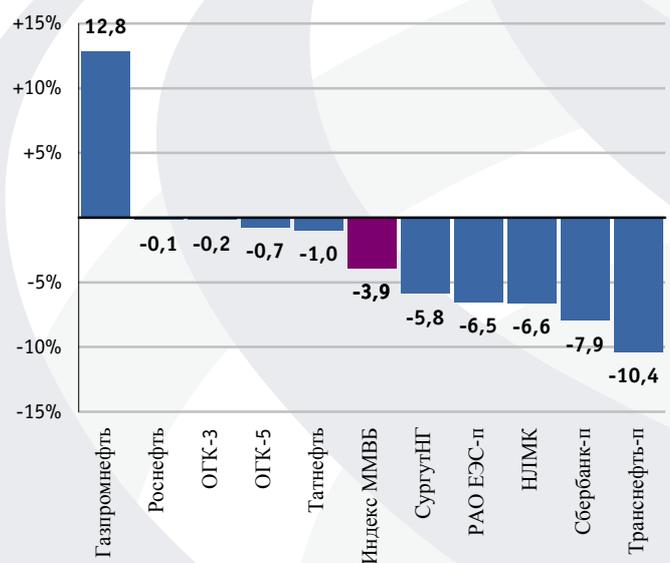
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1795	763,5	-3,4%	-6,3%
РТС-2	2005		-2,2%	+9,5%
Газпром	9,25	219,0	-3,6%	-19,7%
Роснефть	8,03	85,1	+0,5%	-12,0%
Сбербанк	3600	77,7	-5,8%	+3,3%
Лукойл	75,0	63,8	-1,4%	-13,6%
РАО ЕЭС	1,26	51,6	-5,1%	+15,3%
СургутНГ	1,14	40,7	-5,7%	-22,2%
НорНикель	183	34,9	-3,9%	+18,0%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



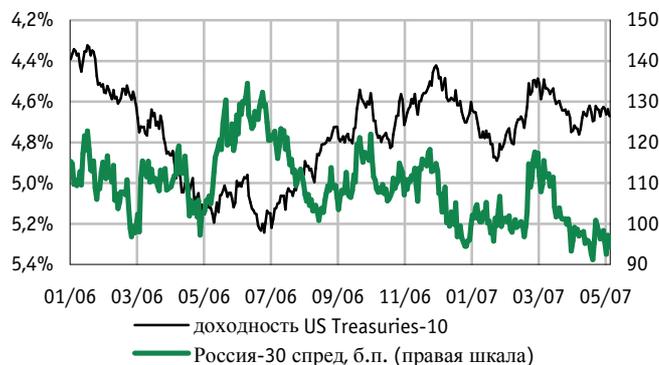
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 возросла на 7 б.п. до отметки 5,77%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился с 89 до 91 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ повысился с отметки 100,63 до 100,78. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем снизилась на 11 б.п.

Из интересных событий на прошедшей неделе прошло размещение 5-летних облигаций Промсвязьбанка общим объемом 4,5 млрд. рублей и ставкой первого купона в размере 7,99% годовых, а также размещение первых ипотечных облигаций АИЖК объемом 2,9 млрд. рублей, спрос на которые в 2,8 раза превысил предложение, показав привлекательность для инвесторов выпусков ипотечных бумаг и перспективы развития этого сегмента.

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 практически не изменился по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,9 и 34,8 по отношению к доллару и евро.

На прошлой неделе продолжилось укрепление доллара на фоне данных по продажам новых домов в апреле в США, рост которых по сравнению с мартом составил 16,2% до отметки 981 тыс. в годовом исчислении, что значительно выше ожидавшихся 860 тыс.

Рынок нефти на этой неделе показал положительную динамику. Цены на нефть марок Юралс (+1,3%) и Brent (+2%) повысились до \$67,8 и \$70,8 соответственно на фоне продолжающейся нестабильной ситуации в Нигерии. Кроме того, несмотря на очередной рост запасов бензина в США на прошедшей неделе на 1,43 млн. баррелей, они вряд ли будут в состоянии удовлетворить спрос этим летом. Ситуацию ухудшает закрытие на ремонт части заводов, что увеличило коэффициент использования текущих перерабатывающих мощностей до 91,1%.

Цена на золото, продолжила падение и снизилась на 1% до отметки \$655,3 за счёт укрепления доллара.

Цены на цветные металлы двигались в основном в сторону понижения. Одним из лидеров падения стал никель (-7,6%), упавший до низшего за последние 2 месяца значения на фоне роста запасов в Лондоне на 27% до 6834 тонн. Также снизились и цены на медь (-3,4%) до отметки 7057 в результате недостаточного спроса в Китае, который является крупнейшим потребителем меди.

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС двигались в направлении западных аналогов и закрылись на ценах \$658,5 и \$68,8 соответственно.

Валютный рынок



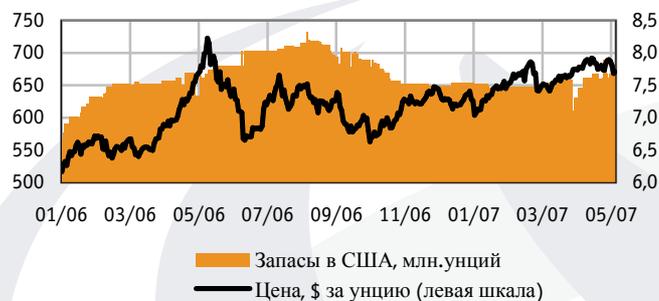
Источник: Bloomberg, УК БКС

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	70,81	+2,0%	+9,6%
Юралс	67,76	+1,3%	+22,2%
Золото	655,3	-1,0%	+3,1%
Платина	1269,5	-3,5%	+12,6%
Палладий	365,5	+0,3%	+9,0%
Никель	48 260	-7,6%	+41,8%
Алюминий	2 785	+0,9%	-2,3%
Медь	7 057	-3,4%	+11,9%
Олово	13 920	-0,1%	+20,2%
Цинк	3 569	-2,8%	-16,8%
РТС нефть-06	68,80	+4,2%	
РТС золото-06	658,5	-0,5%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

КОМАНДА Инвестиционное управление

Владимир Солодухин
 Управляющий директор
Сергей Малыгин, СГА
 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.