

Рынок акций

На прошедшей неделе рынок российских акций показал положительную динамику на фоне роста промышленного производства в России на 7,5% с января по апрель текущего года, а также позитивных новостей из США, где рост промышленного производства и инфляция оказались лучше ожиданий. Однако, уже четвертую неделю подряд продолжается отток иностранных фондов из России, составивший на этой неделе \$53,2 млн. В результате индекс акций РТС за неделю вырос на 1,1% и составил 1860 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 также повысился на 0,8% до 2051 пункта.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции *Уралсвязьинформа* (+6,5%) и *Автоваза* (+9,6% на фоне подписания протокола о намерении создания совместного предприятия с канадской *Magna*). Лидерами снижения оказались акции компаний *Новатэк* (-2,5%) и *Татнефть* (-2,4%). Также упали в цене акции *Норильского Никеля* (-1% на фоне увеличения компанией *Xstrata* предложения о покупке канадской горнорудной компании *LionOre* до \$22,5 за акцию, что выше ранее предложенных *Норильским Никелем* \$19,4).

На прошедшей неделе *Роснефть* (-1,7%) представила результаты за 2006 год, которые в целом оказались хуже ожиданий. Выручка увеличилась на 38,7% до \$33,1 млрд., EBITDA выросла на 3,5% до \$7,3 млрд.

АФК Система также представила хорошую отчетность по US GAAP за 2006 год. Рост чистой прибыли составил 69% до \$903,3 млн. при росте выручки на 43,1% до \$10,9 млрд.

Розничная сеть *Dixy* объявила цену размещения в размере \$14,4 за акцию. Это на 30% ниже нашей собственной оценки акции, поэтому мы ожидаем роста бумаг после размещения.

Группа компаний "*ПИК*" также в рамках IPO установила диапазон цены в размере \$25-31 за акцию и намерена привлечь \$1,8-2,2 млрд.

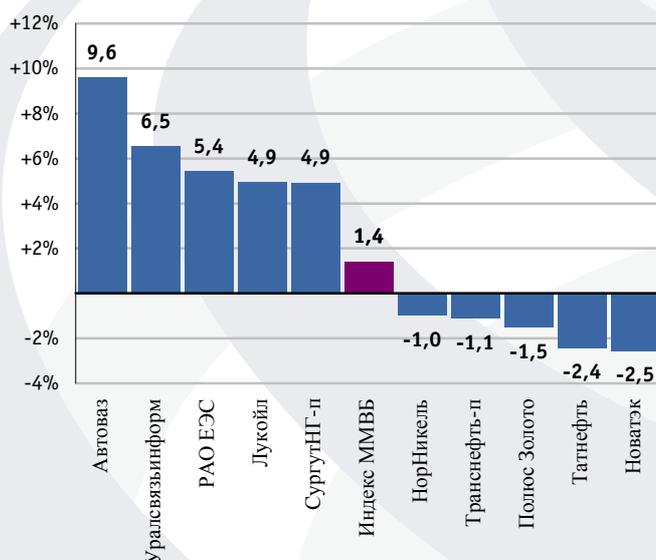
Динамика индексов


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1860	783,1	+1,1%	-3,6%
РТС-2	2051		+0,8%	+11,7%
Газпром	9,60	227,3	+3,3%	-17,2%
Роснефть	8,04	85,2	-1,7%	-11,9%
Сбербанк	3820	82,5	-0,8%	+9,3%
Лукойл	76,1	64,7	+5,7%	-14,0%
РАО ЕЭС	1,33	54,4	+5,4%	+20,9%
СургутНГ	1,21	43,2	-0,8%	-21,2%
НорНикель	190,5	36,3	-1,0%	+20,6%

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 9 б.п. до отметки 5,61%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 составил 94 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ понизился с отметки 100,80 до 100,63 в связи с продолжающимся падением входящих в индекс облигаций Русснефти.

Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем не изменилась.

Из интересных событий на прошедшей неделе прошло размещение 5-летних облигаций «Южной генерирующей компании ТГК-8» общим объемом 3,5 млрд. Рублей и ставкой первого купона в размере 8% годовых. Полученные средства компания собирается направить на финансирование ряда инвестиционных проектов по реконструкции энерго мощностей.

Также прошёл аукцион по ОФЗ-АД дополнительного выпуска 46021, спрос на который в 3 раза превысил предложение, в результате чего доходность оказалась ниже текущей на 2 б.п. и составила 4,65%.

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 25,8 и 34,8 по отношению к доллару и евро.

На прошлой неделе были опубликованы позитивные данные по экономике США. Рост промышленного производства составил 0,7% и оказался выше ожидаемых 0,3%, индекс потребительских цен был зафиксирован на отметке 0,4% по сравнению с ожидаемым уровнем 0,5%, результатом чего явилось укрепление доллара. Кроме того, на 2,5% вырос уровень жилищного строительства, составивший 1580 млн. домов в годовом исчислении при ожидаемых 1480 млн.

Рынок нефти на этой недели показал положительную динамику. Цены на нефть марок Юралс (+6,0%) и Brent (+3,5%) повысились до \$66,6 и \$69,6 соответственно на фоне приостановки ConocoPhillips, BP и Murphy Oil своих нефтеперерабатывающих заводов на ремонт. В результате, несмотря на рост запасов бензина в США, они всё ещё на 7,5% ниже среднего за 5 лет значения на этот период и будут не в состоянии удовлетворить спрос этим летом. Помимо этого, Royal Dutch Shell объявила об очередном снижении добычи нефти в Нигерии.

Цена на золото упала на 1,7% до низшей за последние 7 недель отметки в \$660,3 в основном за счёт укрепления доллара после выхода данных о темпах роста экономики США и продолжающегося роста биржевых запасов металла.

Цены на цветные металлы в целом снизились. Одним из лидеров падения стала медь, цена на которую понизилась на 8,0% до отметки \$7308 на фоне увеличения запасов меди на 17% за неделю и как следствие избытка её предложения на рынке.

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС двигались в направлении западных аналогов и закрылись на ценах \$661,9 и \$66,0 соответственно.

Валютный рынок



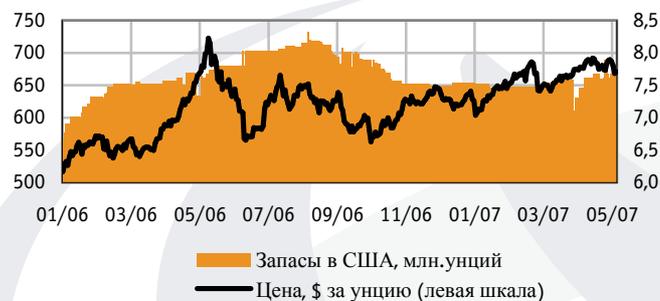
Источник: Bloomberg, УК БКС

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	69,63	+3,5%	+7,9%
Юралс	66,56	+6,0%	+20,1%
Золото	660,3	-1,7%	+3,7%
Платина	1314,5	-1,2%	+16,6%
Палладий	363,0	-0,9%	+8,4%
Никель	52 225	-0,9%	+53,5%
Алюминий	2 761	-2,5%	-3,1%
Медь	7 308	-8,0%	+15,9%
Олово	13 940	-0,6%	+20,4%
Цинк	3 672	-9,0%	-14,4%
РТС нефть-06	66,02	+4,8%	
РТС золото-06	661,9	-1,9%	

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: tit@tit.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.