

## Рынок акций

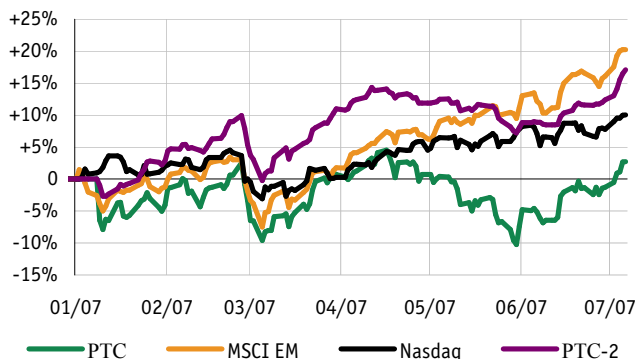
На прошлой неделе рынок российских акций значительно вырос в результате установления рекордно высоких цен на нефть. Индекс акций РТС вырос на 4,1% до 1975 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 4,2% до 2153 пунктов. Отток средств иностранных фондов из России продолжился, хотя по величине был незначительным, составив \$4,5 млн. за последнюю неделю по данным Emerging Portfolio Fund Research.

Дополнительно эйфорию на рынке в конце недели вызвала победа российского города Сочи для проведения Олимпиады 2014 года. Новость в частности вызвала рост в среднем на 10% акций металлургических компаний (Северсталь, ММК, НЛМК и другие) и девелопера Открытые Инвестиции (+8,8% за неделю), поскольку компания запланировала ряд проектов по строительству в г. Сочи.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции *Северстали* (+13,7%, результаты компании в 1-м квартале по US GAAP оказались лучше ожиданий благодаря высоким ценам на сталь, также компания сообщила о меньших капитальных затратах, и это вызвало существенное повышение рекомендаций брокеров по компании). Лидерами снижения оказались акции *Седьмого Континента* (-2,9%), *Иркута* (-1,7%) и привилегированные акции *Транснефти* (-1,7%).

АФК Система (+2,3% за неделю) представит на текущей неделе результаты по US GAAP за 1-й квартал. По нашим оценкам, компания недооценена на 30% к сумме стоимости компаний, входящих в холдинг (МТС, Комстар, Система Галс, РОСНО и другие), и хорошие результаты могут привести к увеличению стоимости акций холдинга. Негативным фактором для инвесторов служит неопределенность вокруг приобретенного АФК Системой 25% пакета акций Связьинвеста. Реструктуризация последнего откладывается, в результате компания, скорее всего, не получит отдачи от инвестиций в Связьинвест в текущем и следующем году.

## Динамика индексов



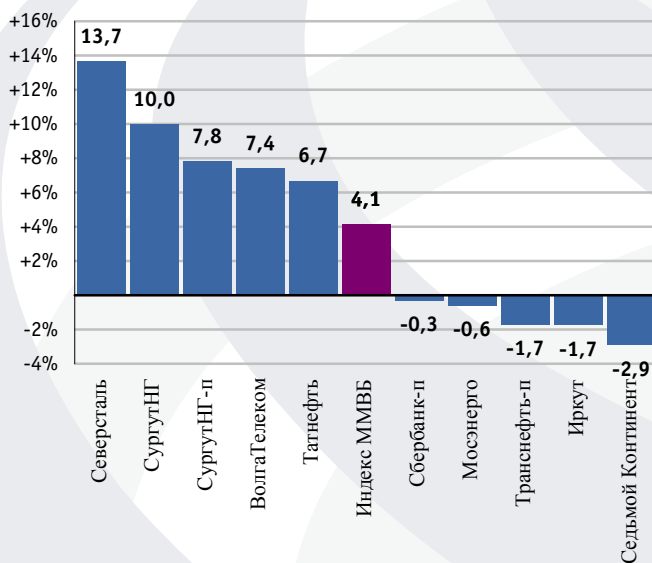
Источник: Bloomberg, УК БКС

## Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1975	870,2	+4,1%	+3,3%
РТС-2	2153		+4,2%	+16,5%
Газпром	10,68	252,8	+2,0%	-6,3%
Роснефть	8,31	88,1	+4,1%	-9,5%
Сбербанк	3940	85,1	+1,3%	+14,6%
Лукойл	80,3	68,3	+4,7%	-7,6%
РАО ЕЭС	1,41	57,7	+3,8%	+30,8%
СургутНГ	1,19	42,2	+8,7%	-21,3%
НорНикель	220,5	42,0	+5,5%	+44,3%

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 6,11%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 сузился на 5 б.п. до 94 б.п. в результате опережающего роста доходности американского долга. Рост доходности на рынке последовал за решением Банка Англии повысить учетную процентную ставку до 5,75%, вызвавшем увеличение конкуренции за долговые ресурсы.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ не изменился и составил 100,5. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 3 б.п.

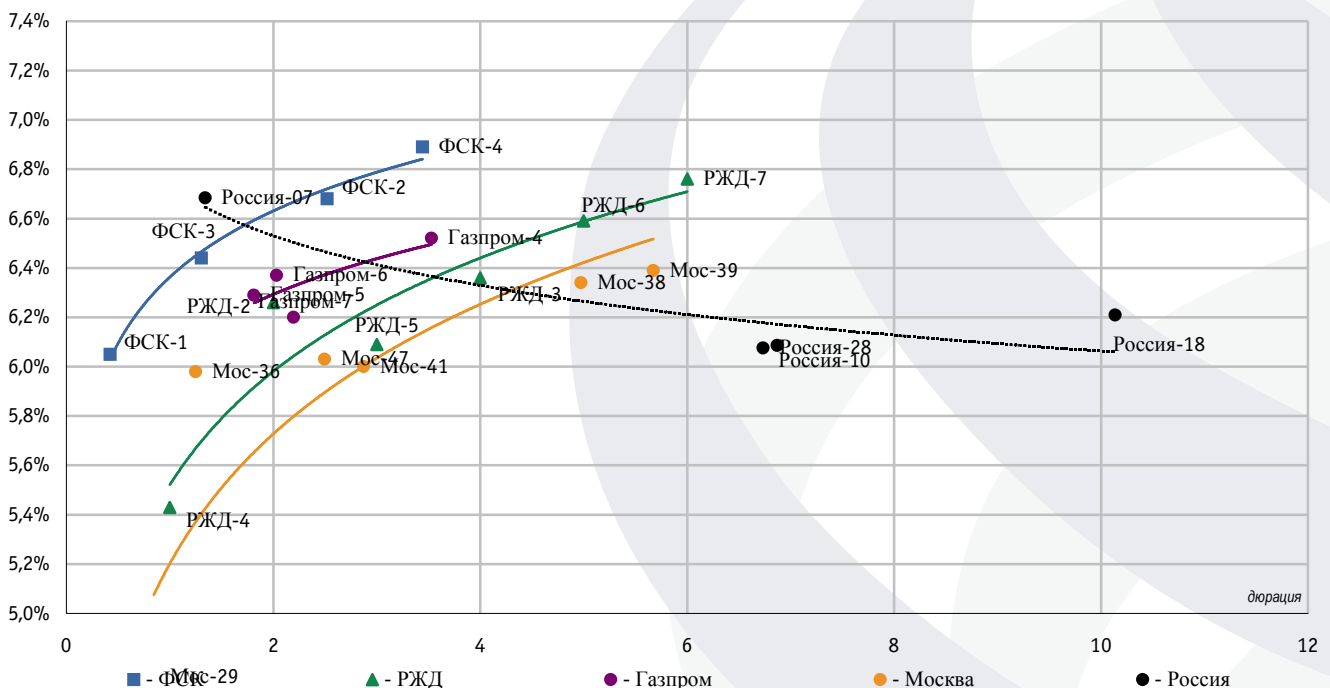
На текущей неделе пройдет размещение 7-летнего облигационного выпуска крупнейшего ритейлера X5 объемом 9 млрд. Размещение может вызвать рост спроса на облигации потребительского сектора 2-го и 3-го эшелонов в случае установления ставки на облигации X5 на низком уровне (8,5-8,8%).

**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**

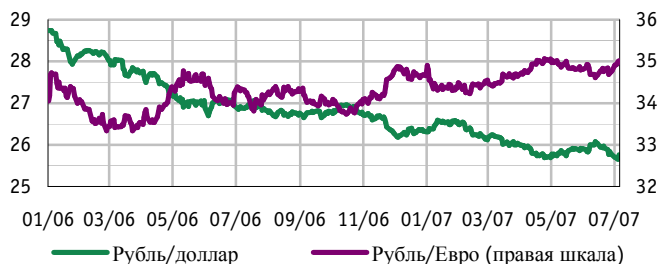
Курс рубля снизился по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,8 и 35,0 по отношению к доллару и евро соответственно. В дальнейшем, скорее всего, произойдет укрепление рубля из-за улучшения ситуации на рынке нефти и увеличения притока экспортной выручки. Курс евро практически не изменился по отношению к доллару, решение Европейского Центробанка оставить ставку на прежнем 4% уровне на прошлой неделе не поддержало рост европейской валюты.

Цены на нефть существенно выросли. Стоимость марок Юралс (+4,7%) и Брент (+4,6%) составила \$71,5 и \$76,1 за баррель соответственно. Давление на цены оказывают высокий сезонный спрос на бензин и рост запросов быстрорастущих азиатских стран. В результате даже относительно небольшое сокращение производства на 200 тыс. баррелей в сутки, произошедшее в Нигерии из-за волнений, вызвало всплеск цен на нефть.

Цена на золото повысилась на 0,3% до \$653, на фоне стабилизации валютного рынка.

Цены на цветные металлы двигались разнонаправленно, коррекция в никеле перестала негативно влиять на остальные металлы. Цена на никель снизилась на 1,4% до \$36,3 тыс. за тонну. Стоимость цинка выросла на 1,4% до \$3,43 тыс. за тонну в результате установления низкого уровня запасов металла.

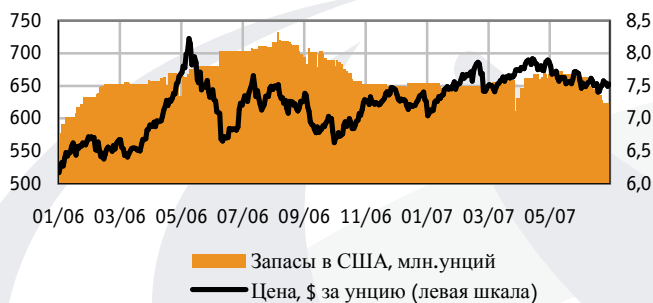
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС двигались в направлении западных аналогов и закрылись на ценах \$657,2 и \$71,7 соответственно.

**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	76,1	+4,6%	+26,7%
Юралс	71,5	+4,7%	+28,9%
Золото	653,6	+0,3%	+2,7%
Платина	1292,5	+1,4%	+14,6%
Палладий	365,5	-0,4%	+9,0%
Никель	36 310	-1,4%	+6,7%
Алюминий	2 728	+2,1%	-4,3%
Медь	7 976	+4,3%	+26,4%
Олово	14 130	+1,2%	+22,0%
Цинк	3 430	+1,4%	-20,0%
РТС нефть-08	71,70	+4,9%	
РТС золото-09	657,2	-0,3%	

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

<b>Москва</b>	<b>Тел.: (495) 785-53-36, e-mail: am@msk.bcs.ru, Адрес: 129110, Москва, Проспект Мира, 69, стр. 1</b>
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.