

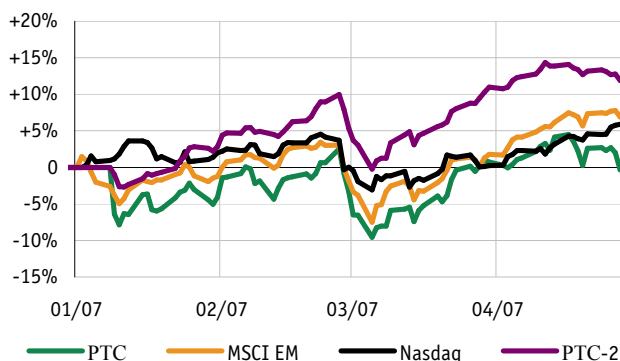
Рынок акций

На прошедшей неделе рынок российских акций показал отрицательную динамику на фоне оттока средств иностранных фондов из России в размере \$53,4 млн. Индекс акций РТС за неделю понизился на 1,9% и составил 1936 пункта, индекс акций второго эшелона РТС-2 также снизился на 1,3% до 2056 пунктов. Основной причиной снижения развивающихся рынков послужили негативные новости из США о рекордно низком (1,3%) за последние 3 года росте ВВП в 1-м квартале. Мы полагаем, что до заседания ФРС, назначенного на 9 мая, волатильность на рынке будет сохраняться высокой, при этом второй эшелон акций будет по-прежнему чувствовать себя более уверенно.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали обыкновенные и привилегированные акции *Сургутнефтегаза* (+5,0% и +2,0% соответственно). Лидерами снижения оказались акции *Новатэка* (-10,1% на сообщении о планируемом увеличении капитальных затрат в ближайшие несколько лет), *Ростелекома* (-7,3%) и *Мосэнерго* (-7,0%).

На прошедшей неделе состоялось первичное размещение акций *Магнитогорского металлургического комбината* по привлекательной цене \$0,96 за акцию. По нашему мнению, потенциал роста акций от цены размещения составляет не менее 25%, что обусловлено нашими ожиданиями сохранения высоких цен на сталь в ближайшие годы, а также долгосрочными планами компании по увеличению производства стали с 11 млн. тонн до 15 млн. тонн к 2015 году.

Северсталь-Авто (+6,2% за неделю) представила позитивные финансовые результаты за 2006 год. Объем продаж вырос с 26,5 млрд. рублей до 33,5 млрд. рублей. Чистая прибыль увеличилась на 29% и составила 2,46 млрд. рублей. На наш взгляд, акции имеют дальнейший потенциал роста на уровне не ниже 20% с учетом прогнозируемого увеличения доли компании на рынке внедорожников с 12,5% до 25% к 2010 году и планируемого увеличения рентабельности производства путем создания собственной дилерской сети.

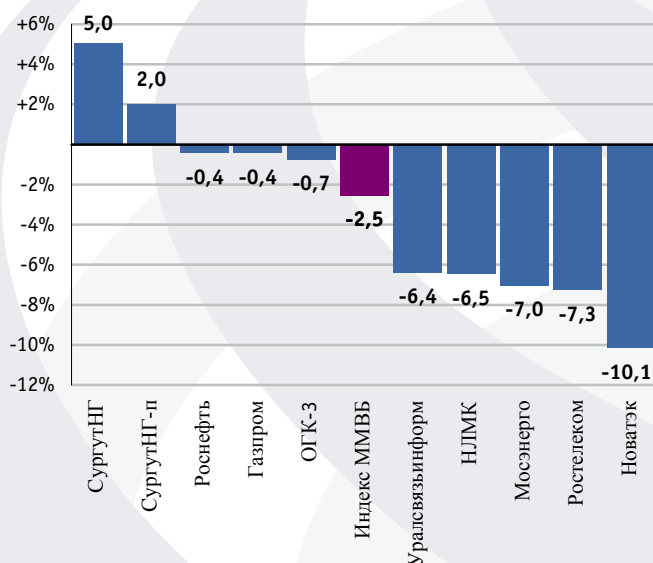
Динамика индексов


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1936	810,6	-1,9%	-0,3%
РТС-2	2056		-1,3%	+11,9%
Газпром	10,00	236,7	-0,4%	-13,9%
Роснефть	8,70	92,2	+0,6%	-4,5%
Сбербанк	3965	85,6	-0,1%	+12,8%
Лукойл	80,0	68,0	-4,6%	-10,2%
РАО ЕЭС	1,32	56,5	-4,2%	+21,3%
СургутНГ	1,32	47,0	+4,5%	-17,0%
НорНикель	193	36,8	-5,4%	+20,7%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ


Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 незначительно повысилась (+2 б.п.) и составила 5,64%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 сузился на 3 б.п. до 93 б.п.

Доходность корпоративных облигаций 1-го эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем выросла на 1,5 б.п. Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ повысился на 0,1 процентный пункт и составил 100,7.

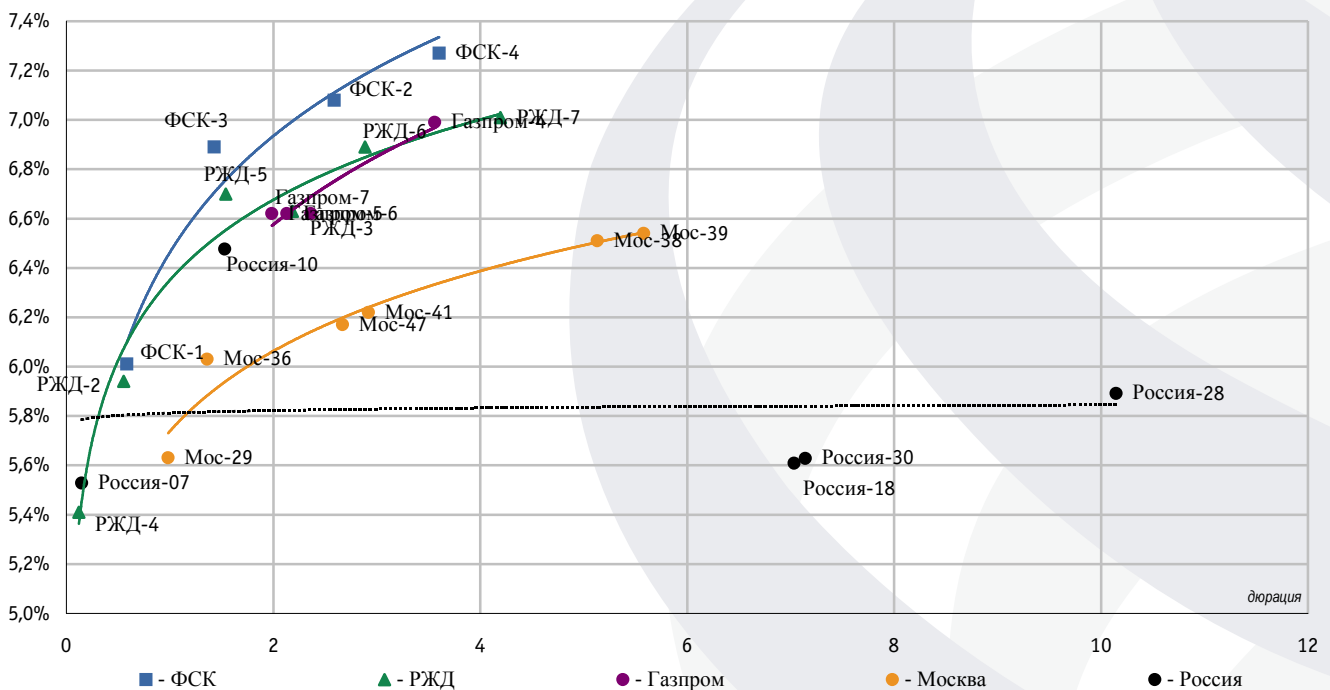
На прошлой неделе прошли крупные размещения в секторе электроэнергетики - были размещены 3-й выпуск Ленэнерго (3 млрд. рублей, 8,02%) и дебютный выпуск ОГК-6 (5 млрд. рублей, 7,55%). Последний привлекался под строительство новых энергетических мощностей.

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 отметках 25,7 и 35,1 соответственно. Произошедшее ослабление доллара относительно евро было вызвано негативной информацией по темпам роста ВВП в США (1,3% вместо ожидавшихся 1,8% по 1-му кварталу). Фактором, замедляющим укрепление евро, послужит очередное заседание по ставкам ФРС США, назначенное на 9 мая, на котором, как ожидается, ставка будет оставлена на прежнем относительно высоком 5,25% уровне.

Рынок нефти на прошлой неделе был волатилен. Цены на нефть марок Юралс(+2,8%) и Brent (+2,9%) выросли до \$64,3 и \$68,4 соответственно на фоне данных о сокращении запасов бензина в США и сообщении об аресте террористов в Саудовской Аравии.

Цена на золото продолжила коррекцию в результате замедлившегося ослабления доллара, понизившись на 2,1% до \$677,0.

Цены на цветные металлы в среднем понизились. Никель подешевел на 0,4% до \$50475 за тонну. Опубликованные данные о производственных планах Норильского никеля по увеличению производства никеля с 245 тыс. тонн до 270 тыс. тонн в текущем году способны сократить дефицит металла и оказать стабилизирующее влияние на цены никеля. Наиболее сильно упали цены на палладий (-4,0%) и платину (-3,2%) в результате снижения цен на золото. Цинк закрепился выше \$3 650, и мы ожидаем, что рост продолжится на Лондонской бирже, приблизившись к ценам в Азии.

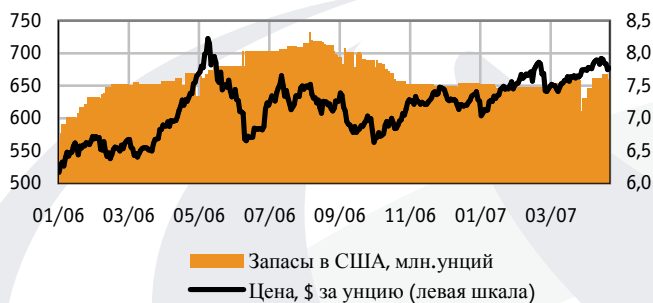
Российские товарные контракты на золото(-1,5%) и нефть(+1,0%) на РТС менялись вслед за западными аналогами и закрылись на ценах \$64,7 и \$687,0 соответственно.

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	68,41	+2,9%	+6,7%
Юралс	64,32	+2,8%	+16,0%
Золото	677,0	-2,1%	+6,5%
Платина	1288,5	-3,2%	+14,3%
Палладий	370,5	-4,0%	+10,6%
Никель	50 475	-0,4%	+48,3%
Алюминий	2 792	-1,3%	-2,0%
Медь	7 801	-2,5%	+23,7%
Олово	13 350	-2,6%	+15,3%
Цинк	3 663	-0,3%	-14,6%
РТС нефть-06	64,65	+1,0%	
РТС золото-06	687,0	-1,5%	

Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

КОМАНДА Инвестиционное управление

Владимир Солодухин
 Управляющий директор
Сергей Малыгин, CFA
 Старший Аналитик
Евгений Григорьев
 Аналитик
Елена Карелина
 Ассистент

**Департамент продаж
 Розничные продажи
 (паевые инвестиционные фонды)**

Алексей Буторин
 И.о. начальника 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@vvn.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) 303-555, 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
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.