

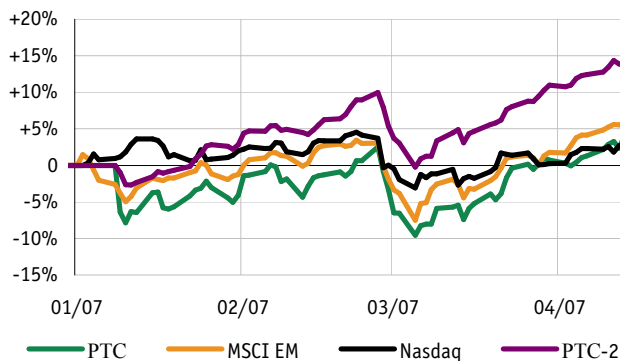
Рынок акций

На прошедшей неделе рынок российских акций продолжил расти, достигнув рекордно высоких отметок, на фоне эйфории по поводу размещающихся Внешторгбанка и Магнитогорского металлургического комбината. Индекс акций РТС за неделю повысился на 2,8% и составил 2002 пункта, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 1,3% до 2093 пунктов.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали привилегированные акции *Роснефти* (+6,5%), *Сбербанка* (+6,0%, в преддверии размещения ВТБ) и *Новатэка* (+6,0%, после того как правительство отложило решение о повышении НДС на газ до конца года). Лидерами снижения оказались привилегированные акции *Транснефти* (-2,2%), *Газпромнефти* (-1,9%) и *Автоваза* (-1,6%).

На прошедшей неделе Шахта Распадская (+3,4% за неделю) представила операционные результаты в 1-м квартале. Выпуск рядового угля вырос на 30% до 3,27 млн. тонн, таким образом за год компания сможет произвести ожидаемые нами 13 млн. тонн угля, что на 20% больше, чем в прошлом году. На текущей неделе компания опубликует финансовые результаты по МСФО за 2006 год. Объем продаж ожидается нами на уровне \$460 млн., рентабельность по EBITDA на уровне 54,6%. В случае если прогнозы подтвердятся, мы оцениваем потенциал роста акций до целевой цены на уровне не ниже 10%.

Внешторгбанк на прошлой неделе опубликовал данные оборотной ведомости за март. Чистая прибыль за 1-й квартал снизилась на 17% год-к-году до 3,3 млрд. рублей в результате опережающего роста операционных затрат. Данные отчетности представляют неконсолидированную информацию по банку, вместе с тем обнаруживаемая тенденция замедления роста финансовых показателей банков в текущем году заставляет нас надеяться на низкий ценовой диапазон при размещении ВТБ (8-10 копеек за акцию).

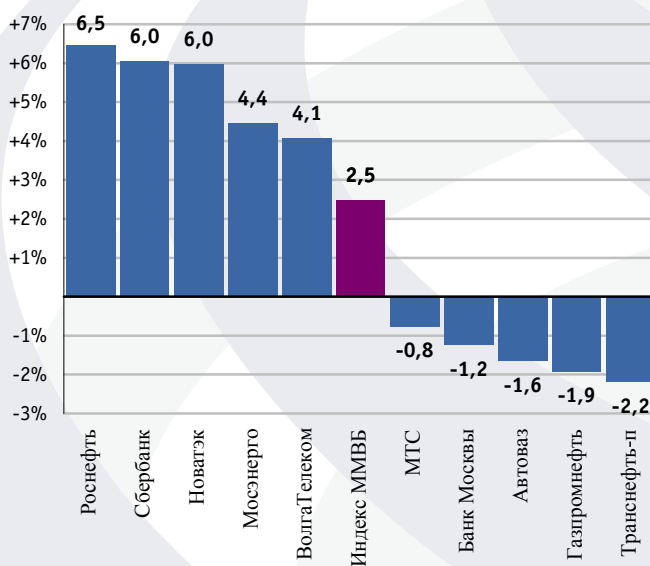
Динамика индексов


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	2002	836,5	+2,8%	+2,3%
РТС-2	2093		+1,3%	+13,9%
Газпром	10,50	248,6	+1,4%	-9,0%
Роснефть	8,98	95,2	+8,2%	-7,7%
Сбербанк	3985	86,0	+7,3%	+11,0%
Лукойл	85,1	72,4	+1,3%	-4,3%
РАО ЕЭС	1,45	62,2	+2,8%	+31,7%
СургутНГ	1,23	44,1	+2,2%	-20,6%
НорНикель	204	38,9	+3,6%	+28,0%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ


Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 выросла на 4 б.п. и составила 5,73%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился на 6 б.п. до 100 б.п.

Доходность корпоративных облигаций 1-го эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем снизилась на 4 б.п. Индекс корпоративных облигаций ММВБ снизился на 0,2 процентных пункта и составил 100,5 в результате продолжавшегося обесценения выпуска Русснефти на фоне новых обысков в компании.

На текущей неделе в четверг мы ожидаем результатов размещения 2-го трехлетнего выпуска Жилсоципотеки-Финанс объемом 1,5 млрд. рублей, привлекаемых для ведения социальных программ ОАО "РЖД". Доходность 1-го выпуска сейчас находится на высоком уровне 12%, и мы рассчитываем на ее снижение после даты размещения.

Государственные облигации



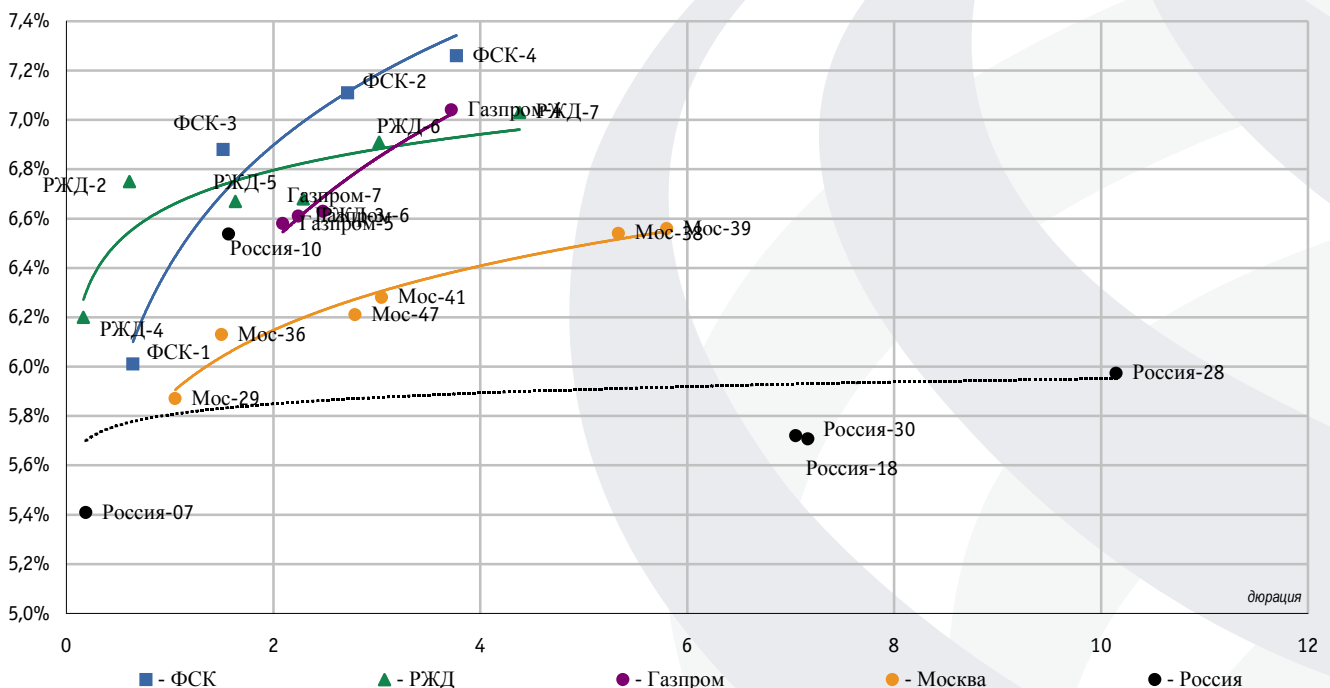
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рублёвые корпоративные облигации



Источник: Bloomberg, УК БКС

Облигации 1-го эшелона



Источник: Bloomberg, УК БКС

Экономические показатели и товарные рынки

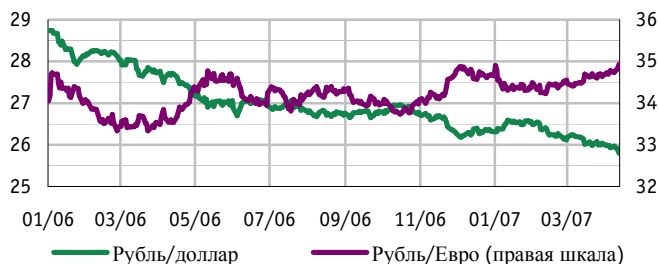
Курс рубля практически не изменился относительно бивалютной корзины, закрывшись на 25,8 и 35,0. Укрепление евро относительно доллара продолжалось на ожиданиях дальнейших повышений процентной ставки Европейским Центробанком. Помимо этого, высокую поддержку оказывает рекордный размер длинной позиции по евро на рынке FOREX, занятой крупными спекулянтами.

Цена на нефть марки Юралс повысилась на 0,4% до \$65,0. Стабильно высокий уровень запасов нефти и нефтепродуктов в США существенно сдерживает дальнейший рост цен.

Цена на золото повысилась на 1,0% до \$681,8 в результате продолжавшегося ослабления доллара. Сообщение о планируемой продаже 1/8 части резервов МВФ не оказало влияния на рынок - новое предложение быстро найдет спрос среди инвесторов, ищущих альтернативу американской валюте.

Цены на цветные металлы двигались разнонаправленно. Никель подешевел на 4,6% до \$48 550 за тонну. Цинк подорожал на 7,5% до \$3 500 за тонну в результате сокращения разницы европейских и азиатских цен. Из-за повышенного спроса цены на цинк в Индии и Китае продолжают держаться выше \$4 000 за тонну.

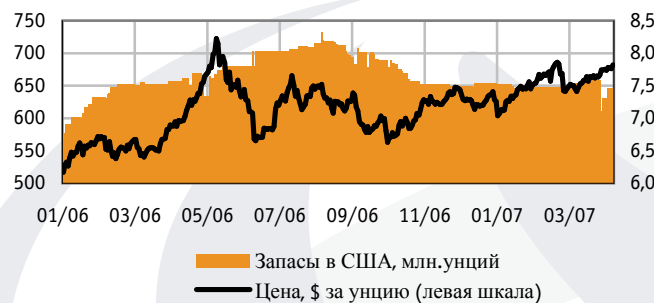
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами и закрылись на ценах \$65,2 и \$688,4 соответственно.

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	69,09	+0,9%	+8,5%
Юралс	64,99	+0,4%	+17,2%
Золото	681,8	+1,0%	+7,3%
Платина	1271,5	+1,7%	+12,7%
Палладий	372,0	+5,0%	+10,7%
Никель	48 550	-4,6%	+42,7%
Алюминий	2 846	+1,6%	-0,2%
Медь	7 731	+5,7%	+22,6%
Олово	14 286	+1,6%	+23,4%
Цинк	3 499	+7,5%	-18,5%
РТС нефть-05	65,23	+1,8%	
РТС золото-06	688,4	+0,6%	

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@vrm.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.