

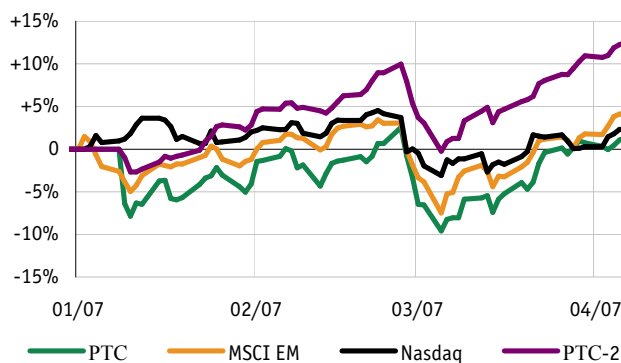
Рынок акций

На прошедшей неделе рынок российских акций вырос при поддержке высоких цен на нефть и металлы и продолжавшегося притока средств иностранных фондов в развивающиеся рынки в размере \$241,5 млн. за неделю, в том числе \$19,9 млн. в Россию. Индекс акций РТС за неделю повысился на 0,6% и составил 1946 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 1,3% до нового максимального значения 2067 пунктов. На прошлой неделе было официально объявлено о новой структуре индекса ММВБ с 16 апреля, в него дополнительно войдут акции компаний Новатэк, НЛМК, Северсталь, ОГК-3, ОГК-5, Иркут, Банк Москвы, Седьмой Континент и ВолгаТелеком.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали привилегированные акции *Сбербанка* (+11,8%), привилегированные акции *РАО ЭЭС* (+6,7%) и *Норильского Никеля* (+6,5%). Лидерами снижения оказались акции *Автоваза* (-4,8%) и *Сургутнефтегаза* (-4,4% обыкновенные и -6,1% привилегированные).

На прошедшей неделе компания Северсталь (+0,4% за неделю) опубликовала результаты по US GAAP за 2006 год. Хотя компания испытывает некоторое снижение в рентабельности, консолидированные результаты после включения итальянской Lucchini заставляют смотреть на акции компании позитивно. Максимальный для российских металлургических компаний общий размер EBITDA составил \$2,85 млрд в прошлом году. В текущем году EBITDA может вырасти, по нашим оценкам, до \$3,59 млрд. благодаря высоким ценам на сталь, которые сохраняются таковыми с начала года, а также в результате роста производства стали, прогнозируемого менеджментом на уровне 5,7% до уровня 18,6 млн. тонн. Хотя акции уже заметно выросли с начала года, мы продолжаем видеть потенциал роста стоимости акций Северстали на уровне не ниже 15%.

Динамика индексов



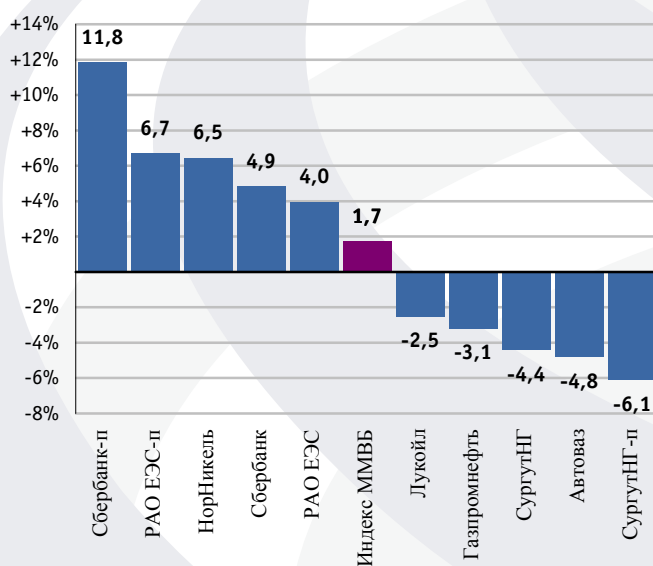
Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

Эмитент	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1946	825,5	+0,6%	+1,1%
РТС-2	2067		+1,3%	+12,3%
Газпром	10,35	245,0	-1,0%	-9,6%
Роснефть	8,30	88,0	-0,6%	-9,3%
Сбербанк	3715	80,2	+4,2%	+5,9%
Лукойл	84,0	71,4	-2,8%	-4,3%
РАО ЭЭС	1,41	60,3	+3,8%	+28,4%
СургутНГ	1,21	43,2	-4,3%	-20,9%
НорНикель	197	37,6	+6,5%	+25,5%

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 3 б.п. и составила 5,69%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 сузился на 6 б.п. до своего минимального значения 94 б.п. На текущей неделе в среду будет опубликован протокол последнего заседания ФРС, который может поддержать инфляционные ожидания рынка.

Доходность корпоративных облигаций 1-го эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем снизилась на 4 б.п. Индекс корпоративных облигаций ММВБ не изменился и составил 100,7. На прошлой неделе прошло размещение дебютного выпуска Автовазбанка объемом 800 млн. рублей. Ставка 1-го купона составила 11,95%, что, на наш взгляд, привлекательно для 2-го эшелона банковского сектора, учитывая давнюю историю работы банка в Приволжском ФО, неплохие текущие финансовые показатели и низкий уровень невозврата по выданным кредитам (менее 1,5%).

Государственные облигации



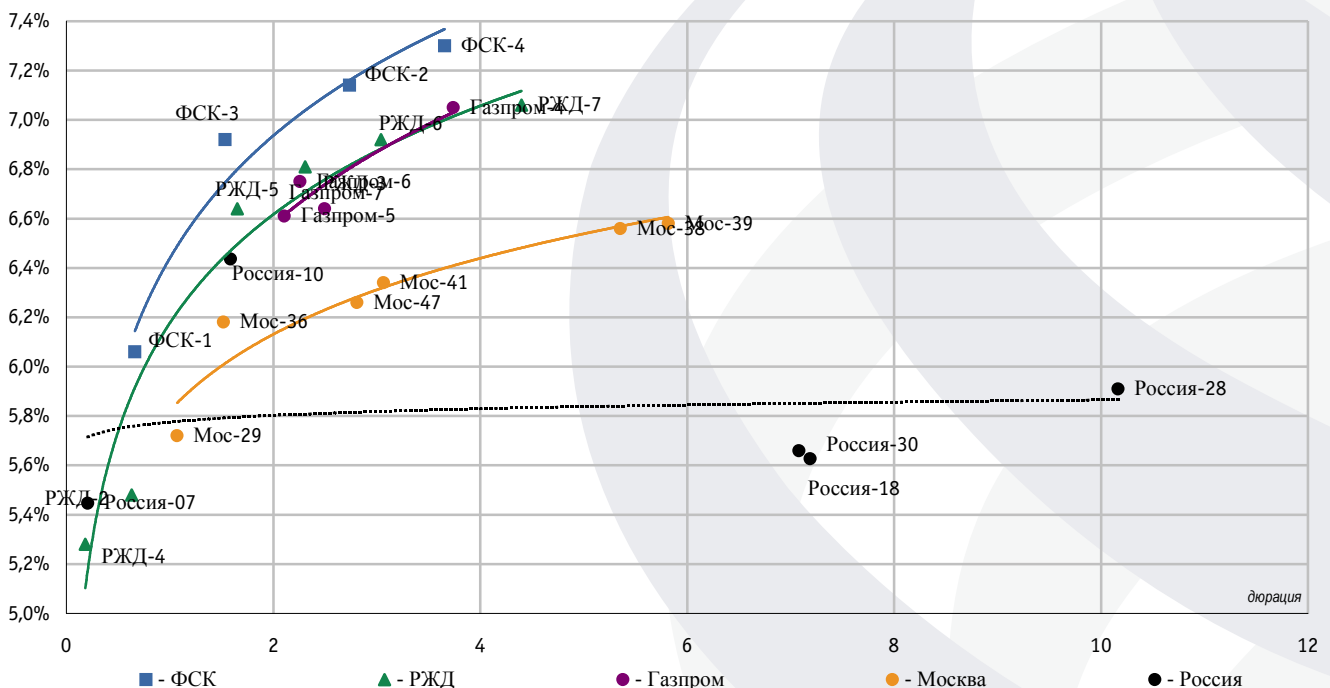
Источник: Bloomberg, УК БКС

Рублёвые корпоративные облигации



Источник: Bloomberg, УК БКС

Облигации 1-го эшелона



Источник: Bloomberg, УК БКС

Экономические показатели и товарные рынки

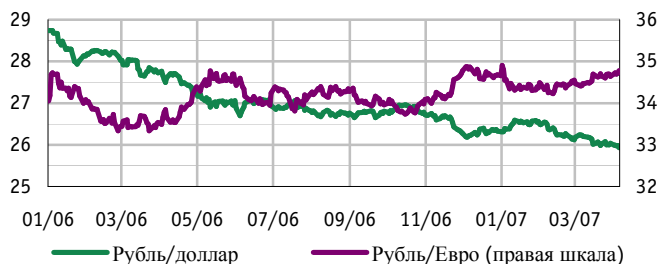
Курс рубля практически не изменился относительно бивалютной корзины, закрывшись на 25,9 и 34,8. Опубликованное высокое значение индекса цен производителей вызвало рост инфляционных опасений в экономике США и укрепление евро относительно доллара до максимальной отметки в текущем году. Дополнительным фактором в поддержку евро оказываются ожидания высоких темпов роста ВВП Еврозоны в текущем году на уровне 2,5%.

Цена на нефть марки Юралс повысилась на 0,8% до \$64,7. Рост цен замедлился после освобождения Ираном морских военнослужащих Великобритании, арестованных в конце марта.

Цена на золото повысилась на 1,5% до \$675,0 в результате ослабления доллара и начавшегося сокращения запасов золота на бирже.

Цены на все основные цветные металлы сильно выросли в результате усиления сезонного спроса на металлы в Китае. Никель подорожал на 14,6% до очередного максимума \$52 150 за тонну из-за низких темпов восстановления биржевых запасов. Примечательно начавшееся восстановление цен на цинк, происходившее на фоне высокого спроса на металл на Шанхайской бирже, где цены установились выше \$4 000 за тонну с существенной премией к ценам в Лондоне. На текущей неделе цены на Лондонской бирже металлов сократят разрыв, вызванный двухдневным перерывом в торгах из-за праздников.

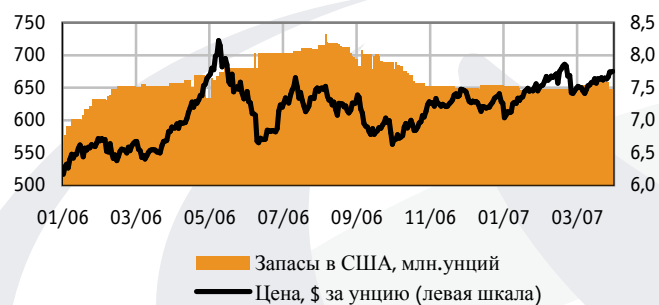
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами и закрылись на ценах \$64,1 и \$684,0 соответственно.

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	68,24	+0,5%	+7,3%
Юралс	64,73	+0,8%	+16,8%
Золото	675,0	+1,5%	+6,2%
Платина	1249,5	+0,4%	+10,8%
Палладий	353,5	+0,4%	+5,5%
Никель	52 150	+14,6%	+53,3%
Алюминий	2 812	+3,6%	-1,3%
Медь	7 392	+8,8%	+17,2%
Олово	14 040	+6,0%	+21,2%
Цинк	3 436	+5,8%	-19,9%
РТС нефть-05	64,10	+1,7%	
РТС золото-06	684,0	+0,7%	

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.