

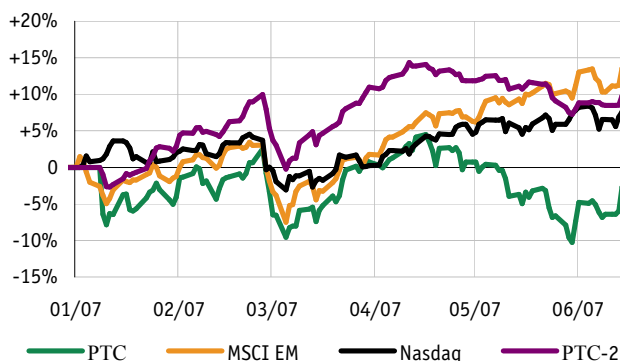
Рынок акций

На прошлой неделе российский рынок акций показал сильный рост под влиянием положительных новостей с внешних рынков. Индекс акций РТС за неделю вырос на 5,1% и составил 1883 пункта, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 1,6% до 2028 пунктов. По данным AMG Data Services, иностранные фонды показали нетто-отток средств за неделю в размере \$153 млн. - иностранцы продолжают использовать благоприятную конъюнктуру для сокращения позиций на развивающихся рынках. На наш взгляд, устойчивый рост в "голубых фишках" может начаться во второй половине лета, и текущие цены относительно высоки для входа на рынок в преддверии осеннего ралли. При этом цены на многие акции из второго эшелона мы находим более привлекательными на текущих уровнях.

Лидерами роста за неделю среди "голубых фишек" на ММВБ стали акции *Автоваза* (+11,0%), привилегированные акции *Транснефти* (+10,0%) и *Газпрома* (+9,6% после обнародования планов по увеличению добычи газа к 2020 году на 20%). Лидерами снижения оказались акции *Седьмого Континента* (-2,3%).

На прошлой неделе было объявлено о планируемом объединении Шахты Распадской (+12,2% за неделю) и Южжубассугля, в результате новая компания станет крупнейшим производителем коксующегося угля с долей на российском рынке около 30%. Будущее слияние, скорее всего, будет финансироваться путём дополнительной эмиссии акций Распадской. По нашим оценкам, потенциал роста акций Шахты Распадской сохраняется на уровне не ниже 15%. Появившаяся новость безусловно положительная для компании, поскольку с занятием лидирующих позиций на рынке угля, акция имеет шансы стать "голубой фишкой" сектора и показать рост выше наших ожиданий.

На текущей неделе будут представлены результаты Роснефти (+3,4% за неделю) за 1-й квартал по US GAAP. На наш взгляд, компания покажет снижение прибыли до 30% из-за более низких цен на нефть и высоких экспортных пошлин в 1-м квартале.

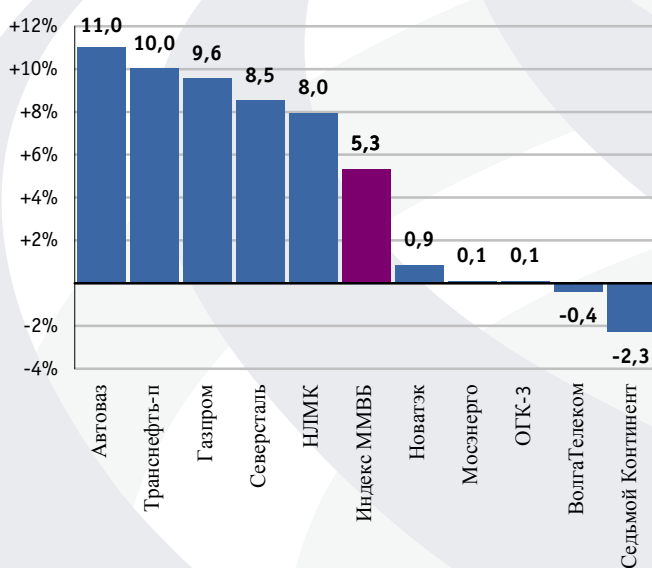
Динамика индексов


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/ цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	1883	799,2	+5,1%	-2,1%
РТС-2	2028		+1,6%	+9,8%
Газпром	10,22	240,6	+9,1%	-13,0%
Роснефть	8,10	85,8	+3,8%	-12,0%
Сбербанк	3810	82,2	+5,5%	+11,0%
Лукойл	78,4	66,5	+4,0%	-9,8%
РАО ЕЭС	1,35	55,5	+5,7%	+26,1%
СургутНГ	1,13	40,4	+2,8%	-24,9%
НорНикель	202,5	38,8	+6,4%	+33,7%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ


Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 выросла еще на 4 б.п. до отметки 6,16% и поддерживается высокой доходностью американского рынка. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 сузился с 100 до 96 базисных пунктов.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ снизился на 0,1 процентный пункт и составил 100,6. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем повысилась на 11 б.п.

На прошедшей неделе удачно прошло размещение 3-го выпуска Московской областной ипотечной компании при низкой доходности 7,75% (ниже доходности обращающихся на рынке первых двух выпусков, имеющих меньшую дюрацию). Высокая ликвидность на первичном рынке размещений должна привести к снижению доходности облигаций второго и третьего эшелона на вторичном рынке..

Государственные облигации



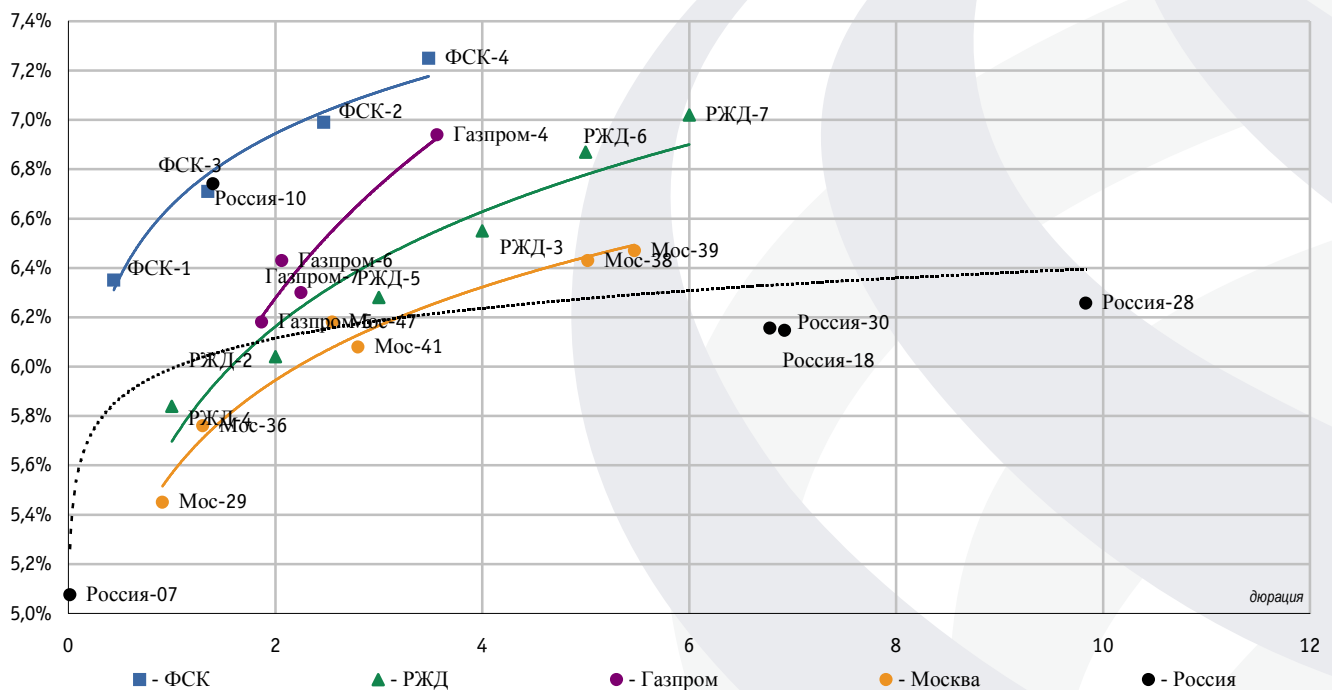
Источник: Bloomberg, УК БКС

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 26,0 и 34,7 по отношению к доллару и евро соответственно. Хорошие данные по инфляции цен на потребительские и производственные товары в США (CPI и PPI в мае оказался лучше ожиданий) несколько снизило тревожные опасения по поводу американской экономики. В результате рынок замер до очередного заседания ФРС, которое состоится 28 июня. На нём станет ясно, трансформируется ли положительная статистика в возможные действия по смягчению кредитно-денежной политики в США до конца года или нет.

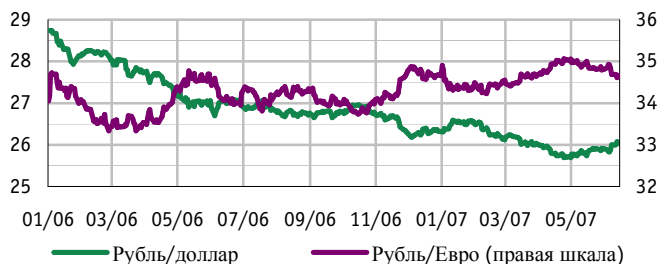
Рынок нефти на прошлой неделе практически не изменился. Цены на нефть марок Юралс (+0,2%) и Brent (+2,7%) составили \$71,4 и \$68,0 соответственно. Высокие запасы нефти и нефтепродуктов не дают подняться ценам до максимальных уровней прошлого года, и, вероятнее всего, на рынке продолжится боковое движение.

Цена на золото повысилась на 1,0% до \$653,5, что вызвано прекратившимся укреплением доллара.

Цены на цветные металлы менялись разнонаправленно. Цены на никель застabilизировались на уровне \$42 тыс., однако продолжающийся рост запасов свидетельствует в пользу продолжения снижения цен на никель. На этом фоне чуть подорожали медь (+0,5% до \$7 540 за тонну) и цинк (+2,4% до \$3 750 за тонну).

Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС двигались в направлении западных аналогов и закрылись на ценах \$665,1 и \$67,5 соответственно.

Валютный рынок



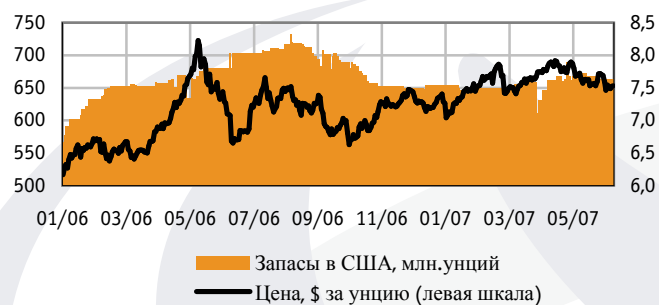
Источник: Bloomberg, УК БКС

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	71,4	+2,7%	+18,7%
Юралс	67,97	+0,2%	+22,6%
Золото	653,5	+1,0%	+2,7%
Платина	1282,5	+0,0%	+13,7%
Палладий	368,5	+0,4%	+10,0%
Никель	42 520	-3,0%	+25,0%
Алюминий	2 651	-1,5%	-7,0%
Медь	7 540	+0,5%	+19,5%
Олово	14 195	+1,5%	+22,6%
Цинк	3 747	+2,4%	-12,7%
РТС нефть-07	67,45	+1,0%	
РТС золото-09	665,1	-2,4%	

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.