

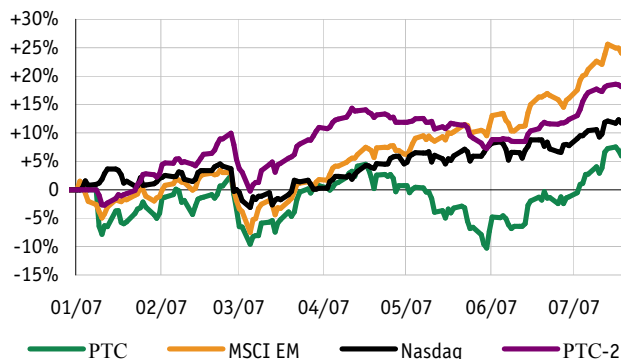
Рынок акций

На прошлой неделе рынок российских акций закрылся на исторических максимумах, динамика рынка определялась движением западных индексов. Индекс акций РТС вырос на 0,4% до 2070 пунктов, индекс акций второго эшелона РТС-2 повысился на 0,3% до 2183 пунктов. По данным Emerging Portfolio Fund Research, вновь был отмечен высокий нетто-приток средств иностранных инвесторов на развивающиеся рынки в размере \$770 млн., из которых \$72 млн. пришлось на Россию.

Лидерами роста за неделю среди «голубых фишек» на ММВБ стали акции *Автоваза* (+1,8%), *Седьмого Континента* (+1,2%) и *Иркута* (+1,2%). Лидерами снижения за неделю оказались акции *Полюс Золото* (-5,7%, компания объявила о задержке в планах по утроению выпуска золота на 3 года, теперь уже в срок до 2015 года), *НЛМК* (-3,7%) и *ВолгаТелекома* (-3,6%).

Рознично-торговая сеть *Дикси* (+2,4% за неделю) опубликовала операционные показатели за 1-ое полугодие. Компания показала хороший рост выручки, увеличившейся на 44% до \$652 млн. Данные по открытию магазинов (открыто 23 магазина) оказались чуть хуже ожиданий, но мы рассчитываем, что во втором полугодии компания сумеет приблизиться к годовому плану в 80-90 магазинов. В результате снижения трафика клиентов сети на 6% продажи Like-for-Like оказались также немного ниже ожиданий (+10% по сравнению с ожидаемыми нами 14%). Отставание обусловлено консервативным способом расчета компанией LFL, учитывающим магазины, работающие свыше 2-х лет. В целом, акции компании сохраняют потенциал роста, составляющий, по нашей оценке, не менее 30%, до нашей целевой цены \$19,8 в случае, если Дикси сумеет выйти на плановые показатели во втором полугодии.

Крупный зарубежный фонд TPG готов с премией приобрести контроль в торгово-розничной сети *Седьмой Континент* (+1,2% за неделю). Новость поможет реализоваться потенциалу роста акций компании, составляющему, по нашей оценке, не менее 15%.

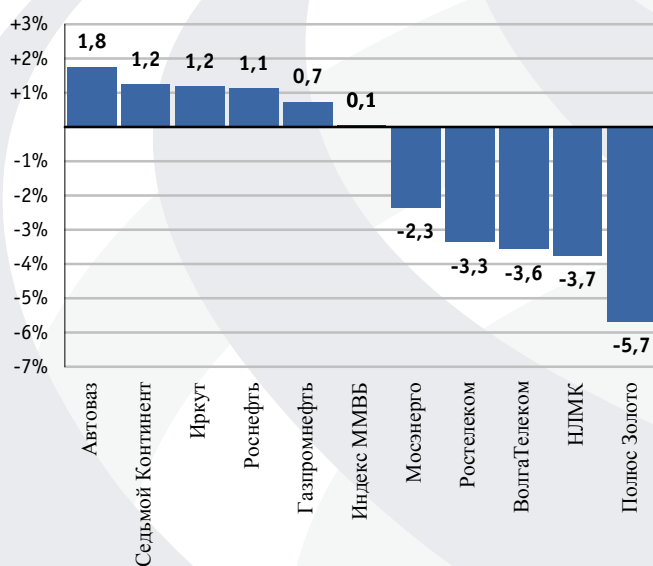
Динамика индексов


Источник: Bloomberg, УК БКС

Цены акций крупных эмитентов на РТС

	Значение/цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
РТС	2070	916,4	+0,4%	+8,4%
РТС-2	2183		+0,3%	+18,5%
Газпром	11,45	270,8	+1,2%	+1,0%
Роснефть	8,72	92,4	-0,3%	-2,9%
Сбербанк	4,30	92,8	+3,1%	+21,3%
Лукойл	84,9	72,3	+1,1%	-0,4%
РАО ЕЭС	1,39	56,8	-2,8%	+29,4%
СургутНГ	1,20	43,6	-2,4%	-18,9%
НорНикель	218	41,6	-0,9%	+43,1%

Источник: Bloomberg, УК БКС

Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ


Источник: Bloomberg, УК БКС

Рынок облигаций

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 понизилась на 0,04 процентных пункта и составила 6,02%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 расширился на 5 б.п. до 103 б.п. в результате более быстрого снижения доходности американского долга.

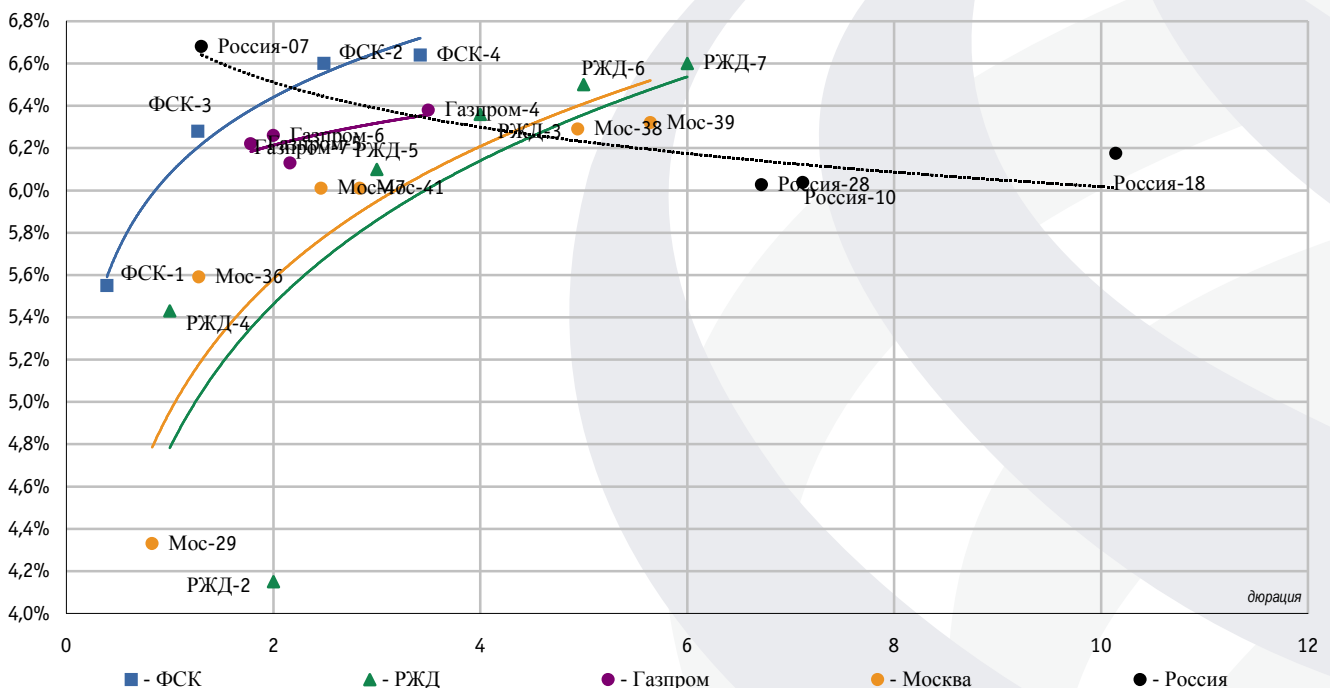
Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ повысился на 0,5 процентных пункта и составил 101,0 в результате сильного роста облигаций Русснефти (+14% за неделю, вес облигаций в индексе 4% - текущие высокие цены на нефть существенно снижают неблагоприятный исход для держателей облигаций во время оферты в декабре даже в случае развития конфликта акционера и государства). Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 14 б.п.

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

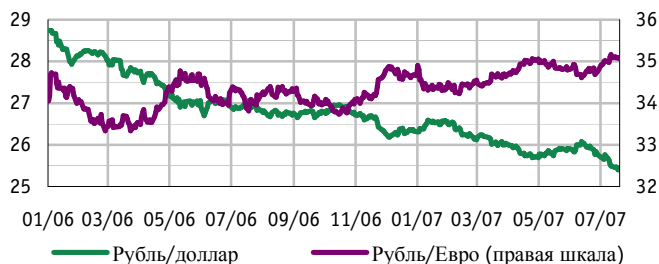
Курс рубля продолжил укрепление по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметках 25,4 и 35,1 по отношению к доллару и евро соответственно в результате продолжавшегося притока портфельных инвестиций. Ослабление доллара относительно евро продолжилось после публикации значений по инфляции цен в июне на потребительские (совпала с ожиданиями 0,2% за месяц) и производственные (-0,2% вместо ожидавшихся 0,2%) товары, что снижает вероятность продолжения роста американской процентной ставки.

Цены на нефть снизились в результате ожидаемого роста уровня запасов бензина в США после прохождения сезонного пика спроса на бензин в июле. Стоимость марок Юралс (-0,4%) и Брент (-1,2%) составила \$76,0 и \$79,3 за баррель соответственно.

Цена на золото повысилась на 2,1% до \$682,8 в результате продолжавшегося снижения доллара и сокращения биржевых запасов золота.

Цены на цветные металлы повышались. Цены на никель и цинк повысились на 2,1% и 0,5% соответственно до \$34 100 и \$3 590 за тонну соответственно. Запасы цинка на Лондонской бирже установились на очередном минимуме около 68 тыс. тонн.

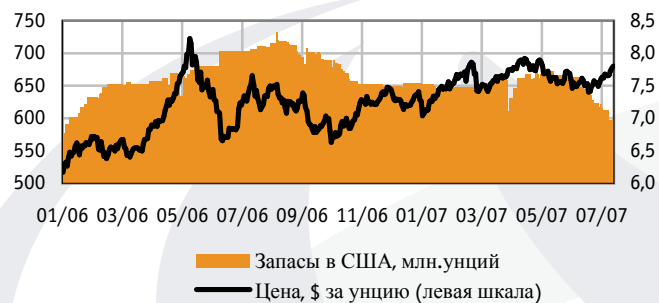
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС двигались в направлении западных аналогов и закрылись на ценах \$687,9 и \$73,8 соответственно.

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	79,3	-0,4%	+32,0%
Юралс	76,0	-1,2%	+37,0%
Золото	682,8	+2,1%	+7,0%
Платина	1333,0	+1,7%	+18,3%
Палладий	372,8	+1,3%	+11,2%
Никель	34 095	+2,1%	+0,2%
Алюминий	2 760	-0,6%	-3,2%
Медь	8 068	+1,7%	+27,9%
Олово	15 320	+8,5%	+32,3%
Цинк	3 588	+0,5%	-16,4%
РТС нефть-08	73,80	+0,8%	
РТС золото-09	687,9	+1,8%	

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)**

Мария Плоткина
 Начальник отдела розничных продаж
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: uk@bcs.ru, 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: 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.