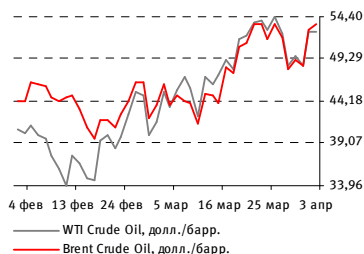


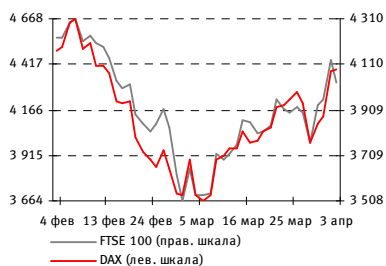
ФАКТОРЫ ВНЕШНИХ РЫНКОВ: ДИНАМИКА ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ: НЕФТЬ



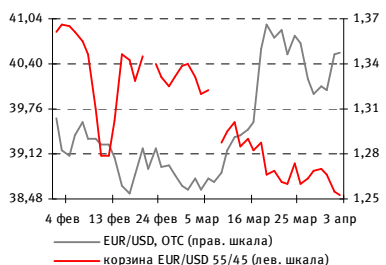
Цены на нефть, падавшие в первой половине недели на укреплении доллара, во второй ее половине отскочили вверх на ожиданиях стабилизации спроса в мировой экономике. По итогам недели нефтяные котировки приблизились к отметке в 54 долл. за баррель (+3 % по Brent)

Спотовый рынок: Европа



Европейские рынки, также как и американский, с оптимизмом встретили решения G20: индексы региона прибавили по итогам недели 3-4 %. Снижение ставки ЕЦБ на 25 б.п. до 1,25 % вместо ожидавшегося сокращения на 50 б.п. не смутило инвесторов и стимулировало дальнейшее укрепление евро

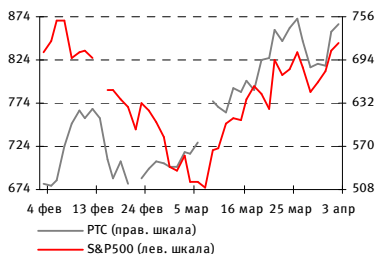
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: КОРЗИНА



По итогам пятницы бивалютная корзина закрылась на значении 38,52 руб. (-0,62 % к итогам 27 марта). По бивалютной корзине не ожидаем выраженного движения, наиболее вероятный сценарий – движение в пределах текущих уровней. По евро/доллар сохраняется вероятность коррекционного движения

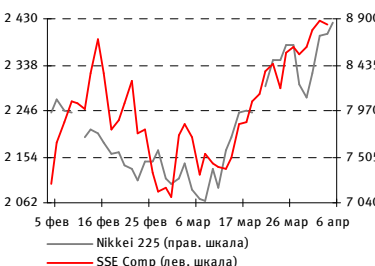
» подробнее на стр. 7

СПОТОВЫЙ РЫНОК: США



Обвал американского рынка, вызванный в начале недели негативными новостями по поводу будущего американского автопрома, сменился в середине недели ростом, достигшем своего пика после одобрения G20 стимулирующих мер на сумму свыше 1 трлн. долл. В результате по итогам недели индексы США прибавили 3-5 %

СПОТОВЫЙ РЫНОК: АЗИЯ



Азиатские рынки выросли более значительно (на 6-10 %), чем западные, отыгрывая глобальные позитивные новости. Наиболее умеренный рост в SSE Comp. (+2,05 %)

» подробнее на стр. 2-3

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ЗАКРЫТИЕ

	Закр.	Изм., %
Россия		
MMBВ	837,94	2,78
PTC	746,03	3,45
США		
S&P 500	842,50	3,26
DJIA	8 017,59	3,10
NASDAQ Comp.	1 621,87	4,96
Европа		
FTSE 100	4 029,67	3,36
DAX	4 384,99	4,32
CAC 40	2 958,74	4,16
Азия		
Nikkei 225	8 925,37	6,03
SSE Comp.	2 419,778	2,05
KOSPI	1 314,70	8,98
Hang Seng	15 039,69	9,84
КАПИТАЛИЗАЦИЯ		
MSCI Emerging Markets	617,11	4,36
MSCI BRIC	200,29	4,29
MSCI Russia	466,22	4,98
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Нефть Brent	53,47	2,87
Нефть WTI	52,51	0,25
Золото	895,60	-2,97
Серебро	13,015	-4,35
Алюминий	1 410,50	2,14
Медь	4 127,65	3,31
Никель	10 306,50	8,53
Цинк	1 313,50	2,40
	Знач.	Изм., %
Курсы ЦБ		
EUR/RUR	44,8684	-1,27
USD/RUR	33,7636	0,89
	YTM, %	Изм., б.п.
Долговой рынок		
UST 10	2,893	12,90
Россия 30	8,163	-22,80
Россия 30 / UST 10, б.п.	527,02	-35,70

ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

СТАТИСТИКА

- 7 апреля (вторник), 13.00 МСК – Еврозона: ВВП окончательный за 4 квартал
- 8 апреля (среда), 18.00 МСК – США: оптовые запасы за февраль
- 8 апреля (среда), 18.30 МСК – США: запасы нефти и их изменение за неделю до 3 апреля
- 8 апреля (среда) – Россия: инфляция за период 31 марта – 6 апреля
- 9 апреля (четверг), 15.00 МСК – Великобритания: решение Банка Англии по процентной ставке
- 9 апреля (четверг), 16.30 МСК – США: торговый баланс за февраль

МАКРОЭКОНОМИКА

- 7 апреля (вторник) – размещение бюджетных средств объемом до 180 млрд. руб. на депозитах коммерческих банков (срок – 3 мес., минимальная ставка – 15,0 %)

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

- 7 апреля – публикация финансовых результатов ОАО «ЛУКОЙЛ» по US GAAP за 2008 г.

ПРОГНОЗ НА НЕДЕЛЮ:

На предстоящей неделе преобладает ожидание бокового движения, заявленного в качестве среднесрочного прогноза на апрель-май. **Ожидания по отдельным рынкам – в соответствующих разделах**

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ФОН ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Кратко:

- **ЭКОНОМИКА** – внешний долг РФ в 2008 г. сократился на 4 % до 465,4 млрд. долл., в 4 квартале 2008 г. – на 11 % до 484,7 млрд. долл.
- **ЭКОНОМИКА** – международные резервы РФ на 27 марта – 388,0 млрд. долл. против 385,3 млрд. долл. на 20 марта (+2,7 млрд. долл., +0,7 %)
- **НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР** – добыча нефти в РФ в 1 квартале 2009 г. упала на 1,1 % до 120 млн. т., добыча газа – на 15 % до 153 млрд. куб. м
- **СБЕРБАНК** – чистая прибыль (неконсолидированная) за 2008 г. по РСБУ по предварительным данным составила 109 млрд. руб. (против 116 млрд. руб. в 2007 г., снижение на 6 %)
- **ГАЗПРОМ** – рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг компании до «Ваа1» с «А3» (прогноз – стабильный)
- **СУРГУТНЕФТЕГАЗ** – чистая прибыль по РСБУ в 2008 г. выросла на 62 % до 143,9 млрд. руб., в 4 квартале 2008 г. – снизилась на 25 % до 23,8 млрд. руб.
- **ЛУКОЙЛ** – чистая прибыль за 2008 г. по РСБУ составила 67,192 млрд. руб. (против 65,235 млрд. руб. в 2007 г., рост на 3 %). В 4 квартале 2008 г. чистая прибыль составила 2,324 млрд. руб. (против 15,450 млрд. руб. в 4 квартале 2007 г., снижение на 85 %)
- **РОСНЕФТЬ** – чистая прибыль за 2008 г. по РСБУ составила 141,4 млрд. руб. (против 160 млрд. руб. в 2007 г., падение на 12,8 %). В 4 квартале 2008 г. чистый убыток компании составил 65,048 млрд. руб. (против 70,691 млрд. руб. в 4 квартале). Основным фактором снижения прибыли – снижение цен на нефть и нефтепродукты на мировом рынке, рост курса доллара и увеличение соотношения налоговых и таможенных платежей по вырубке
- **ТРАНСНЕФТЬ** – чистая прибыль в 4 квартале 2008 г. по РСБУ составила 894,024 млн. руб. По сравнению с 3 кварталом прошлого года прибыль выросла в 1,8 раза, а по сравнению с 2007 годом – выросла в 21 раз. Основным фактором роста прибыли вызвано, в основном, снижением отрицательного эффекта от курсовых разниц и ростом процентов к получению, частично компенсированных снижением прибыли от продаж
- **СЕВЕРСТАЛЬ** – чистая прибыль за 2008 г. по РСБУ составила 38,579 млрд. руб. (против 42 млрд. руб. в 2007 г., падение на 8,4 %). В 4 квартале чистый убыток компании составил 6,538 млрд. руб. Получение убытка в 4 квартале объясняется компанией падением выручки от продаж вследствие мирового кризиса и резкого падения спроса на металлургическую продукцию
- **МЕЧЕЛ** – дочерняя компания Skyblock Limited выкупила весь выпуск привилегированных акций Мечела, общая сумма 1,387 млрд. руб. В этой связи в отчетности компании выпущенные бумаги будут отражаться как казначейские акции
- **РОСТЕЛЕКОМ** – чистая прибыль компании по РСБУ в 2008 году составила 7,072 млрд. руб. (против 5,3 млрд. руб., - 25 %). Выручка увеличилась на 1 %, до 63,202 млрд. руб. в 2008 г.

Новости БФА

Уважаемые клиенты!

Сообщаем вам о начале формирования групп для проведения обучающих курсов по темам:

- Технический анализ
- Фундаментальный анализ

Подробная информация – на сайте и по телефону: (812) 329-81-74

ЗАРУБЕЖНЫЕ РЫНКИ: ИТОГИ ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

В начале прошлой недели сильнейшее давление на американский рынок оказывали новости по автопрому США: Б. Обама заявил о том, что крупнейшим автопроизводителям страны дан последний шанс для реструктуризации и что в случае непредставления адекватных планов выхода из сложившейся ситуации в срок GM и Chrysler ожидает банкротство. Однако уже во вторник на американском рынке возобновился рост, который сохранился до конца недели (за неделю **DJIA +3,1 %**, **S&P 500 +3,26 %**, **NASDAQ 4,96 %**), подстегиваемый благоприятными статданными по рынку жилья и производственному сектору США и особенно – принятием решения странами-членами G20 о вливании в мировую экономику свыше 1 трлн. долл. Согласно декларации G20, инъекции в мировую экономику будут осуществляться через международные финансовые институты: в частности, ресурсы МВФ для этих целей будут увеличены на 500 млрд. долл. Как и следовало ожидать, после таких новостей одними из лидеров роста стали акции банковского сектора: по итогам недели отраслевой индекс S&P Banks +5,39 %.

Если в первой половине недели цены на нефть преимущественно проседали на фоне локального укрепления доллара к евро, то во второй половине верх взяли позитивные ожидания восстановления спроса на энергоносители в мировой экономике на фоне принятия плана G20. Нефтяные котировки, отыграв падение, закрылись в плюсе (WTI – 52,5 долл. за баррель, +3 %; Brent – 53,5 долл. за баррель, +0,3 %). Данные о росте запасов нефти (на 0,8 %) и бензина (на 0,1 %) в США за предыдущую неделю практически не внесли корректив в динамику нефтяных цен.

Торговая сессия (время МСК):

NYSE: 16.30 МСК – 23.00 МСК

NASDAQ: 16.30 МСК – 23.00 МСК

Фьючерсы на индексы (CME Group):

23.30 – 00.30, 01.00 – 23.15

(воскр. 01.00 – 23.15)

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **8 апреля (среда), 18.00 МСК – оптовые запасы за февраль, месяц к месяцу**

Прогноз: -0,5 %

Предыдущее (январь): -0,7 %

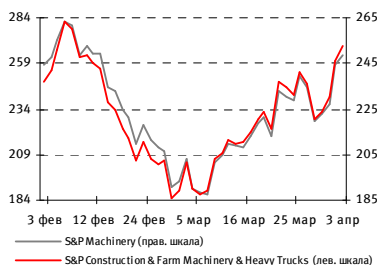
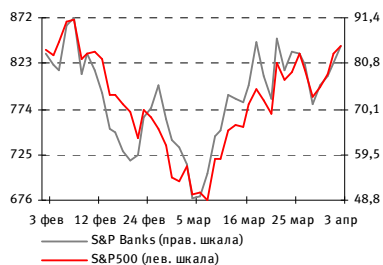
- **8 апреля (среда), 18.30 МСК – запасы нефти / изменение за неделю до 3 апреля, млн. барр.**

Прогноз: – / –

Предыдущее (до 27 марта): 359,427 / +2,844

- **9 апреля (четверг), 16.30 МСК – торговый**

Ожидания на неделю: Предстоящая неделя обещает быть относительно спокойной в части новостного фона из США: важные данные по торговому балансу за февраль и по безработице будут опубликованы только в конце недели. В отсутствие новостей волатильность на американском рынке, скорее всего, снизится: движение западных индексов наиболее вероятно в рамках достаточно широкого бокового коридора


баланс за февраль

Прогноз: -36,5 млрд. долл.

Предыдущее (январь): -36,0 млрд. долл.

9 апреля (четверг), 16.30 МСК – первичная безработица за неделю до 4 апреля

Прогноз: 660 тыс. заявок

Предыдущее (до 28 марта): 669 тыс. заявок

9 апреля (четверг), 16.30 МСК – длящаяся безработица за неделю до 28 марта

Прогноз: 5 775 тыс. заявок

Предыдущее (до 21 марта): 5 728 тыс. заявок

Европа

Европейские рынки по итогам недели также продемонстрировали неплохой рост (**FTSE 100 +3,36%, DAX +4,32%, CAC40 +4,16%**). Помимо саммита G20 внимание европейских инвесторов на прошлой неделе также было приковано к заседанию ЕЦБ, на котором было принято неожиданное решение – о снижении процентной ставки на 25 б.п. до 1,25% вместо ожидавшегося сокращения на 50 б.п. до 1%. На этом фоне произошло дальнейшее укрепление евро, который по итогам недели закрылся вблизи отметки 1,35 долл. за евро. В среднесрочной перспективе новость носит позитивный характер. Европейский центробанк, в отличие от Банка Англии и ФРС США, оказался более дальновидным и оставил себе на будущее задел по снижению ставки. Однако, возможно, что такое решение было скорее тактическим: оценив масштаб развернувшегося на рынках ралли по поводу предстоящих вливаний в мировую экономику, ЕЦБ принял решение о менее серьезном, чем планировалось ранее, сокращении ставки, поскольку участников рынка это все равно бы не расстроило на фоне всеобщего оптимизма

Торговая сессия (время МСК):

ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, LSE (FTSE 100):

11.00 – 19.30

ГЕРМАНИЯ, DEUTSCHE BÖRSE (DAX):

11.00 – 19.30

ФРАНЦИЯ, EURONEXT PARIS (CAC 40):

11.00 – 19.30

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:
7 апреля (вторник), 13.00 МСК – Еврозона: ВВП за 4 квартал, квартал к кварталу / год к году

Прогноз: -1,5% / -1,3%

Предыдущее (предварит.): -1,5% / -1,3%

9 апреля (четверг), 15.00 МСК – Великобритания: торговый баланс за февраль

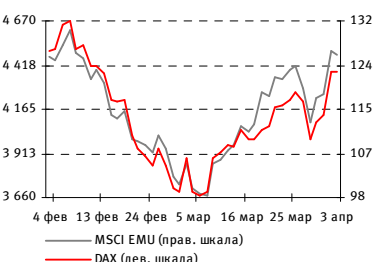
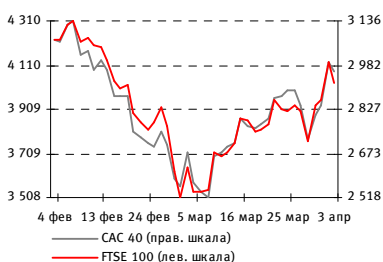
Прогноз: -3,500 млрд. ф. ст.

Предыдущее (январь): -3,585 млрд. ф. ст.

9 апреля (четверг), 15.00 МСК – Великобритания: решение Банка Англии по процентной ставке

Прогноз: 0,50%

Текущий уровень: 0,50%


Азия

Азиатские инвесторы с большим оптимизмом отыгрывали новостной фон прошлой недели, чем их западные коллеги. За неделю фондовые **индексы региона +6-10%**, исключением стал только китайский SSE Comp., прибавивший всего 2%

Торговая сессия (время МСК):

Япония, TSE (NIKKEI 225):

03.00 – 05.00, 06.30 – 09.00

КИТАЙ, SSE (SSE Comp.):

04.30 – 06.30, 08.00 – 10.00

КОРЕЯ, KRX (KOSPI): 03.00 – 09.00

ГОНКОНГ, HKEX (HANG SENG):

05.00 – 07.30, 09.30 – 11.00

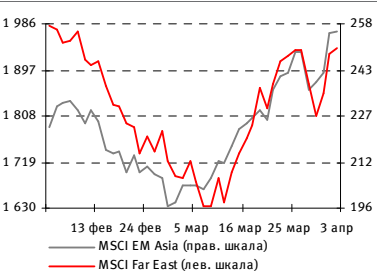
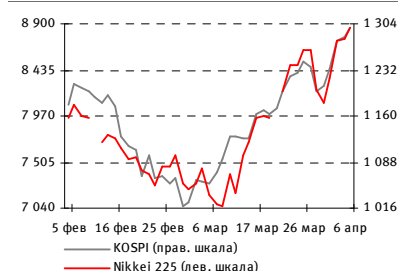
ТАЙВАНЬ, TWSE (TSEC WEIGHTED):

04.00 – 08.30

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:
8 апреля (среда), 03.50 МСК – Япония: баланс счета текущих операций за февраль

Прогноз: 1 034,3 млрд. иен

Предыдущее (январь): -172,8 млрд. иен


ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: РОССИЯ
Рынок акций

Прошедшую неделю российский фондовый рынок закончил в позитивном ключе. Если ее первая неделя была негативной на фоне коррекции нефтяных цен и разговоров по поводу банкротств в американском автопроме, то конец недели носил благоприятный характер на позитивных ново-

Торговая сессия (время МСК):

ММВБ: 10.30 – 18.45

РТС (классический и биржевой рынки):

стях со встречи G20. Также ощутимую поддержку рынку оказали цены на нефть, которые после падения в самом начале росли на протяжении всей оставшейся недели.

За недельный период индексы **РТС +3,45 %** и **ММВБ +2,78 %** соответственно. Отдельного внимания заслуживает сектор электроэнергетики, который после долгого простоя показал опережающий в сравнении рынком темп роста.

Банковский сектор, отыгравая внешний позитив, закрылся с положительным результатом: отраслевой **MICEX FNL +1,33 %**. Помимо внешнего позитива положительное влияние на динамику банковских бумаг оказывал рост рублевой ликвидности и очередное укрепление национальной валюты – рубль укрепился на 0,26 % к бивалютной корзине. Сбербанк по итогам недели +1,2 %, тогда как ВТБ, напротив, снизился (-1,3 %). Отдельного упоминания заслуживают бумаги Банка «Возрождение», который 31 марта впечатляюще отчитался по МСФО и на протяжении двух дней демонстрировал сильную восходящую динамику (по итогам недели +22,99 % по обыкновенным акциям и +21,46 % по привилегированным).

Ключевым фактором роста нефтегазового сектора в очередной раз стала цена на нефть (+5 долл. за неделю, по Brent с 48 долл. за барр. на начало недели до практически 54 долл. в пятницу). По итогам недели отраслевой **MICEX O&G + 2,21 %**. В лидерах роста по итогам недельных торгов оказались акции Роснефти (+8,61 %). В лидерах снижения отметились бумаги Лукойла (-2,65 %) и Татнефти (-2,14 %).

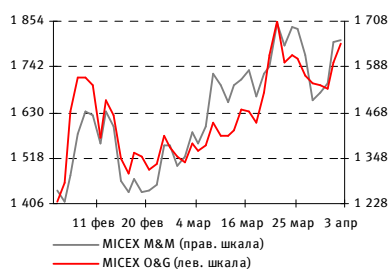
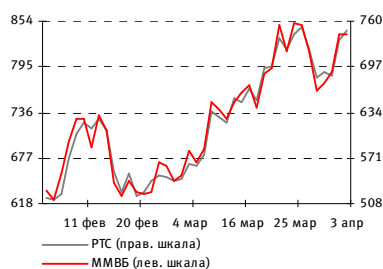
Неплохой результат и в металлургическом секторе: индекс отрасли **MICEX M&M +4,49 %**, что стало вторым после сектора электроэнергетики результатом по итогам недельных торгов. К положительным факторам можно отнести оживление на рынке металлов (активно обозначилось в среду, в пятницу цены на алюминий и никель достигли своих февральских максимумов), а также общее улучшение внешней конъюнктуры. Лидерами по итогам недели стали акции ММК (+10,24 %) и ГМК Норильский Никель (+7,27 %). Хуже рынка выглядело Полус Золото (-2,87 %).

Сектор телекоммуникаций довольно неплохо смотрелся в течение недели: по результатам торгов за отраслевой **MICEX TLC +3,55 %**. По нашему мнению, рост в секторе является результатом смещения инвестиционного спроса в сторону более дешевых акций, но с хорошей фундаментальной составляющей. В лидерах роста по итогам недели оказались акции Дальсвязи (+11,41 %) и МТС (+8,13 %). Неплохую поддержку акциям Дальсвязи оказала новость, обнародованная в середине недели, о возможном увеличении чистой прибыли, направляемой на выплаты дивидендов – в итоге дивиденды могут превысить показатель прошлого года в 2 раза. В аутсайдерах по итогам недели оказались акции ЮТК (-3,29 %).

По итогам прошедшей недели отрасль электроэнергетики показала самый сильный результат. Отраслевой индекс **MICEX PWR + 8,36 %**. Основными факторами, повлекшими увеличение спроса на акции компаний сектора, стали ожидания инвесторов заседания правительства по вопросам энергетики (9 апреля), а также растущая динамика рынка акций в целом.

В лидерах роста оказались акции оптовых генерирующих компаний: ОГК-4 (+28,25 %) и ОГК-3 (+18,71 %). В красной зоне завершили неделю МРСК Волги (-4,82 %) и МРСК Центра (-4,29 %).

Ожидания на неделю: на текущей неделе заметных событий, способных существенно повлиять на конъюнктуру мировых фондовых и сырьевых площадок, не наблюдается. Сохраняем ожидания относительно преобладания «боксовика». В целом предстоящая торговая неделя – хороший шанс для российского рынка продемонстрировать уровень самостоятельности. Из внутренних факторов – не завершён период отчетности компаний за 2008 г. (как по РСБУ, так и МСФО), и в условиях наблюдаемой общей ситуации аспекты, присущие отдельным компаниям, вновь становятся немаловажным критерием, определяющим те или иные действия игроков



10.30 – 18.00

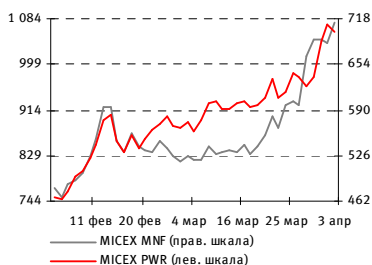
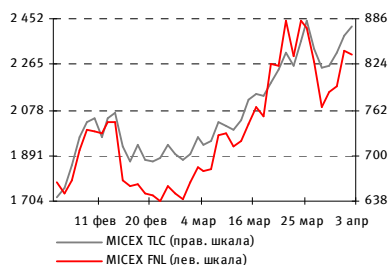
РТС (Фьючерсы и опционы):

10.30 – 17.45 – основная сессия

18.00 – 23.50 – вечерняя сессия

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **8 апреля (среда)** – инфляция за период 31 марта – 6 апреля
- **9 апреля (четверг)** – объем международных резервов РФ на 3 апреля
- **10 апреля (пятница)** – объем денежной базы в узком определении на 6 апреля



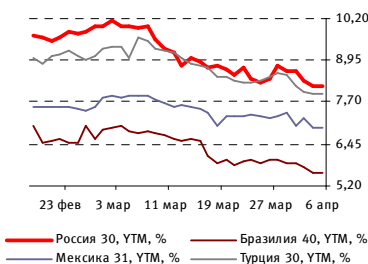
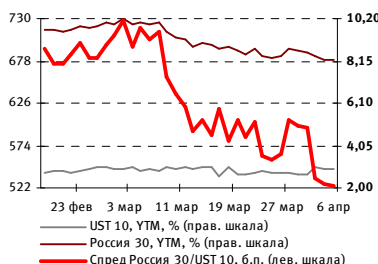
РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ: ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

По долговым обязательствам emerging markets по-прежнему растущее движение (в аутсайдерах вновь находилась Венесуэла 34, где преобладала смешанная динамика). За неделю доходность России 30 снизилась на 0,23 % (с 8,39 % по итогам 27 марта до 8,16 % по итогам 3 апреля).

Наряду с этим по спредам Россия 30 / emerging markets вновь наблюдался рост: за неделю +4,3 б.п. по Россия 30 / Мексика 31, +18,6 б.п. в Россия 30 / Бразилия 40, что по-прежнему было связано с опережающим спросом в данных бумагах по сравнению с российскими.

Спрэд Россия 30 / UST 10 за минувшую неделю сократился на 35,7 б.п. (527,0 б.п. на 3 апреля против 562,7 б.п. по итогам 27 марта), факторами чего наряду с ростом цен в России 30 явилось повышение доходности десятки (+0,12 % за неделю).

Ожидания на неделю: несмотря на возможные негативные изменения в динамике цен на сырьевые товары, рост «аппетита к риску» локально будет оставаться преобладающим фактором, в связи с чем наиболее вероятный сценарий – сохранение доходности России 30 в пределах наблюдаемого уровня, не исключая при этом незначительного снижения. По UST 10 объем выкупа бумаг на сегодняшний день (с момента объявления о нем монетарными властями США 17 марта) составил лишь порядка 20 млрд. долл., так что дальнейшее движение в десятке представляется неопределенным. В условиях нынешней стабилизации на рынках и при сохранении низкой активности по выкупу госбумаг логично предположить сохранение текущих уровней доходности (2,7-2,95 %)



РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Оптимизм ЦБ

На прошедшей неделе Банк России представил обновленный вариант денежно-кредитной политики на 2009 год. Документ построен на базовом прогнозе цен на нефть 41 долл. за баррель. При этом, по оценке ЦБ РФ, золотовалютные резервы сократятся по итогам года на 50 млрд. долл. Чистый отток капитала ожидается на уровне 70 млрд. долл., что в два раза меньше, чем в 2008 году; положительное сальдо торгового баланса сократится до 39,3 млрд. долл. Прогнозы Банка России выглядят самыми обнадеживающими среди оценок экономических ведомств и бизнес сообщества. Так, Минэкономразвития ожидает положительное торговое сальдо по итогам года на уровне 26,7 млрд. долл., а отток капитала на уровне 80 млрд. долл.

Кроме того, на съезде Ассоциации российских банков в пятницу, 3 апреля, глава ЦБ С. Игнатьев заявил о том, что острая фаза кризиса пройдена, сложились определенные условия для экономического роста, инфляция по итогам 2009 года может оказаться на уровне 13 % благодаря снижению сырьевых цен. Глава ЦБ признал рост просроченной задолженности в коммерческих банках серьезным вызовом экономической устойчивости банковской системы, тем не менее, не согласившись с неизбежностью второй волны кризиса в результате роста «плохих» долгов компаний.

Вторая волна кризиса

Представители банковской системы не разделяют оптимизм регулятора, несмотря на стабилизацию на валютном рынке, не спешат кредитовать реальный сектор; многие ждут роста просрочки и второй волны кризиса

Существенное уменьшение числа российских банков предвещает президент Альфа-Банка П. Авен. По его мнению, к концу года объем просрочки банковских кредитов составит 15-20 % от

портфеля, что «для многих банков станет фатальным» в силу ограниченных возможностей и выборочности господдержки. Прогноз может оказаться весьма реальным, поскольку в 3 квартале ожидается новая волна неплатежей, связанная с наступлением сроков возврата заемщиками «докризисных» (взятых на год в августе-сентябре прошлого года) кредитов

Спасение Автоваза

Автовазу обещана беспрецедентная государственная поддержка. Во-первых, руководство предприятия заявило о договоренности с банками кредиторами в лице Сбербанк, ВТБ, и Газпромбанка о кредитной программе заводу в объеме 90 млрд. руб. В целях покрытия текущих разрывов Сбербанк и ВТБ уже предоставили предприятию кредитный «мост» в объеме 8 млрд. руб.

Во-вторых, Ростехнологии внесут в капитал предприятия беспроцентную ссуду в 25 млрд. руб. из средств государственного бюджета.

Остальные отечественные автопроизводители на подобную щедрость не рассчитывают. ГАЗу, ТаГАЗу и Соллерсу, вместе производящим столько же автомобилей, сколько и Автоваз, было выделено суммарно 10 млрд. руб.

Москва разместила

В среду 1 апреля Москомзайм провел размещение 58-го выпуска облигаций Москвы на сумму 5,818 млрд. руб. при общем объеме займа 15 млрд. руб. Спрос на аукционе составил почти 8 млрд. руб. Доходность к погашению в июне 2011 года по итогам размещения составила 16,9 % годовых.

Дефолты

На рынок по-прежнему давят продолжающиеся дефолты эмитентов по облигационному долгу. Участники рынка прогнозируют долю неисполненной и реструктурированной задолженности по итогам 2009 года на уровне 29 % к общему объему рынка корпоративных облигаций. Негативный прогноз обусловлен нежеланием многих эмитентов своевременно обслуживать долг даже при наличии ресурсов. О пятнах на публичной кредитной истории в условиях закрытости первичного рынка облигаций вспоминает мало кто из эмитентов.

Информация о просрочке платежей по облигационному долгу сведена в таблицу:

Эмитент, выпуск	Отрасль	Объем выпуска, млн. руб.	Событие (объем неисполненного обязательства, млн. руб.)	Плановая дата выплаты
Агрика продукты питания, 01	Пищевая промышленность	1 000	Купон (67,32)	31.03.2009
МаирИнвест, 03	Металлургия	2 000	Купон (55,60)	02.04.2009
МаирИнвест, 03	Металлургия	2 000	Погашение (1 000) (оставшиеся 50 % займа уже выкуплены эмитентом за счет предусмотренных амортизационных платежей)	02.04.2009
Русские масла, Торговый дом, 02	АПК	1 000	Купон (74,79)	02.04.2009
Магнезит, 02	Обрабатывающая промышленность	2 500	Оферта (2 500)	03.04.2009
Разгуляй, 03	АПК	3 000	Оферта (1 340)	02.04.2009

Компания «Агрика Продукты Питания» 31 марта просрочила выплату по 5-у купону дебютных облигаций на сумму 67,32 млн. руб. Погашение купона должно было состояться 31 марта.

Группа Магнезит, российский монополист в производстве огнеупорных материалов, не смогла в пятницу пройти оферту по дебютному выпуску облигаций объемом 2,5 млрд. руб. Возникший дефолт менеджмент объясняет разрывом ликвидности на дату оферты в связи с существенным падением спроса на продукцию Группы

Агропромышленный холдинг «Разгуляй» не смог 3 апреля пройти оферту по 3-му выпуску облигаций. Объем предъявления составил 44,7% от общего объема выпуска 3 млрд. руб. Группа является крупным заемщиком. Общая долговая нагрузка оценивается в 28,4 млрд. руб., из них 17 млрд. руб. приходится на 7 выпусков биржевых облигаций и 4 облигационных займа. Ранее Группа обращалась к кредиторам с просьбой о реструктуризации задолженности. Держателям облигаций предлагалось выкупить по 25 % задолженности в дни ближайших оферт, а остальное погасить позднее. Однако на сегодняшний день, по информации участников рынка, к соглашению по реструктуризации стороны не пришли

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность, ставки рынка

По итогам недели ликвидность (остатки на корр. счетах и депозиты в ЦБ) снизилась на 6,38 % (562,3 млрд. руб. на начало дня 6 апреля против 600,6 млрд. руб. на 30 марта). На текущей неделе ЦБ начинает впервые с прошлого года проводить размещение бюджетных средств на депозиты коммерческих банков. Задолженность банков по кредитам без обеспечения снизилась на 4,42 % до уровня 1 605,36 млрд. руб.

Важными событиями для денежного рынка по итогам прошедшей недели стали:

- уплата 30 марта налога на прибыль за 1 квартал (50 млрд. руб.);

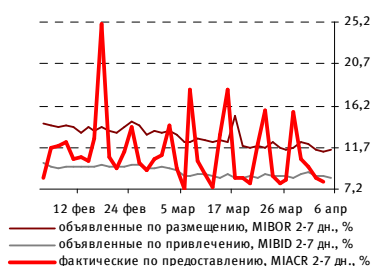
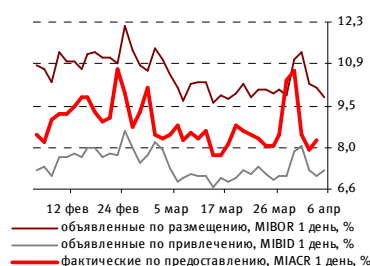
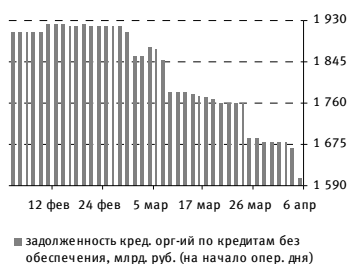
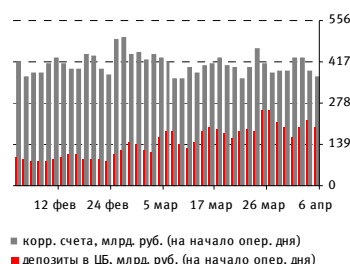
- привлечение на беззалоговых аукционах 30 и 31 марта (с поступлением 1 апреля) банками 21,841 млрд. руб. (аукцион 30 марта: предложение – 15 млрд. руб., срок – 3 мес., средневзвешенная ставка – 17,17 %, привлечение – 14,931 млрд. руб.; аукцион 31 марта: предложение – 10 млрд. руб., срок – 5 недель, средневзвешенная ставка – 16,73 %, привлечение – 6,91 млрд. руб.);
- возврат 1 апреля ранее привлеченных беззалоговых кредитов в сумме 38,275 млрд. руб., а также средств Фонда ЖКХ в объеме 15 млрд. руб.;
- привлечение на аукционе 2 апреля средств фонда ЖКХ в объеме 9 млрд. руб. (спрос – 44,756 млрд. руб., срок – 6 дней (возврат – 08.04.2009 г.), установленная ставка отсечения и средневзвешенная – 9 %)

На текущей неделе (**6-10 апреля**) на рынке будут иметь место следующие существенные **события**:

- 6 апреля ЦБ проводит **беззалоговый аукцион, предложение – 30 млрд. руб.** (срок – 5 недель, минимальная ставка – 15,5 %). Поступление средств с данного аукциона – среда 8 апреля. Отметим, что на указанном аукционе банки привлекли 26,617 млрд. руб., ставка отсечения – 15,56 %, средневзвешенная – 16,62 %;
- 7 апреля состоится **размещение средств федерального бюджета** на депозиты коммерческих банков (предложение – **180 млрд. руб.**, срок – 3 месяца, минимальная ставка – 15,0 %);
- наряду с этим 7 апреля ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 2 недели и 3, 6 и 12 месяцев;
- 8 апреля осуществляется **возврат беззалоговых кредитов** объемом **74,952 млрд. руб.** (аукцион 3 марта: предложение – 75 млрд. руб., срок – 5 недель, фактическая ставка – 16,64 %);
- наряду с возвратом беззалоговых кредитов также 8 апреля будет осуществлен **возврат средств Фонда ЖКХ** в сумме **9 млрд. руб.** (аукцион 2 апреля – см. параметры аукциона выше в событиях прошедшей недели);
- 9 апреля ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 месяца.

Однодневная ставка по кредитам за неделю снизилась (-0,17 %; 8,28 % на 3 апреля против 8,45 % на 27 марта); по кредитам 2-7 дней – также снижение на 0,21 % (соответственно 7,96 % против 8,17 %). Максимальный спрос на межбанковские кредиты в предыдущую неделю сформировался уже в понедельник: MIACR 2-7 дней достиг 15,40 % на предстоящем в среду возврате беззалоговых кредитов и средств Фонда ЖКХ суммарным объемом 53,275 млрд. руб.

Ожидания на неделю: в условиях реализуемой меры ЦБ по рефинансированию кредитных организаций за счет бюджетных средств ожидание преимущественно стабильной ситуации по ставкам рынка МБК. Соответственно, ситуация с ликвидностью по итогам размещения во вторник 7 апреля до 180 млрд. бюджетных средств окажется стабилизирующим фактором в канун возврата 8 апреля порядка 84 млрд. руб. в виде беззалоговых кредитов ЦБ и привлеченных в депозиты средств Фонда ЖКХ



Валютный рынок

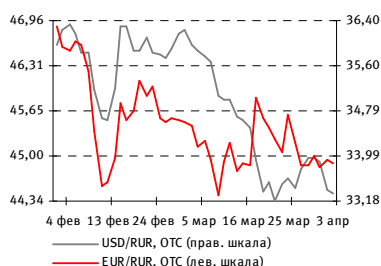
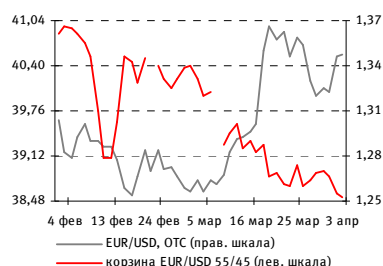
По итогам прошедшей пятницы бивалютная корзина закрылась на значении 38,52 руб. (-0,62 % к итогам 27 марта). На внебиржевом рынке закрытие в пятницу по евро/доллар состоялось на уровне 1,3480 (против 1,3274 неделей ранее, +1,55 %).

Дальнейшее укрепление рубля было обусловлено благоприятной конъюнктурой на товарных рынках, что обусловило дальнейший рост спроса на рублевые активы. Сопутствующий данным

процессам ревальвационный фактор – сокращение оттока капитала (по итогам 1 квартала 38,8 млрд. долл. против 130,6 млрд. долл. в 4 квартале 2008 г., снижение в 3,4 раза).

По евро/доллар растущая динамика имеет место с 17 марта – заседания FOMC; параллельно с которым было обнародовано решение монетарных властей США о выкупе государственных бумаг. Хотя фактический выкуп составил порядка 20 млрд. долл. и существенного роста цен (и, соответственно, снижения доходностей) рынок не увидел, инвесторы активизировали покупки в евро на ожиданиях снижения общего уровня ставок по номинированным в долларах активам. В преддверие решения ЕЦБ по ставке в минувший четверг понижательной коррекции по евро мы не увидели, а решение о сокращении ставки до 1,25 % (на 0,25 б.п. при ожиданиях участниками рынка снижения до 1,00 %) вызвало новую волну интереса игроков к европейской валюте. Здесь же не стоит умалять и решения саммита G20, придавшие повышательный настрой мировым площадкам.

Ожидания на неделю: в ожидании бокового движения на мировых фондовых и сырьевых площадках с соответствующим воздействием на отечественные финансовые рынки по бивалютной корзине выраженного движения не ожидаем, рассматривая в качестве наиболее вероятного сценария движение в пределах текущих уровней. По евро/доллар сохраняется вероятность коррекционного движения, минимальным уровнем в рамках которого представляется диапазон 1,334-1,4



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ: ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
6 АПРЕЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)								
05.00	Китай	Национальный праздник						
05.00	Япония	Индекс опережающих индикаторов предварительный (Leading Index, Feb P)	Февраль	пункты	75,2	75,3	77,2 (январь)	
13.00	Еврозона	Розничные продажи (Retail Sales, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %	-0,6	-0,3	0,1 (январь к декабрю)	
13.00	Еврозона	Розничные продажи (Retail Sales, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %	-4,0	-2,5	-2,2 (январь тек. года к январю пред. года)	-1,7
13.00	Еврозона	Индекс цен производителей (Euro-Zone Producer Price Index, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %	-0,5	-0,5	-0,8 (январь к декабрю)	-1,1
13.00	Еврозона	Индекс цен производителей (Euro-Zone Producer Price Index, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %	-1,8	-1,5	-0,5 (январь тек. года к январю пред. года)	-0,7
7 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)								
	Япония	Решение Банка Японии по процентной ставке (Bank of Japan Interest Rate Decision)	–	процентные пункты, %		0,10	0,10 (текущее значение)	
08.30	Австралия	Решение Резервного банка Австралии по процентной ставке (Reserve Bank of Australia Interest Rate Decision)	–	процентные пункты, %		3,25	3,25 (текущее значение)	
12.30	Великобритания	Промышленное производство (Industrial Production, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		-1,3	-2,6 (январь к декабрю)	
12.30	Великобритания	Промышленное производство (Industrial Production, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-12,6	-11,4 (январь тек. года к январю пред. года)	
13.00	Еврозона	ВВП квартальный окончательный (Euro-Zone Gross Domestic Product, QoQ, 4Q F)	4 квартал	прирост к пред. кварталу, %		-1,5	-1,5 (предварит.)	
13.00	Еврозона	ВВП квартальный окончательный (Euro-Zone Gross Domestic Product, YoY, Feb)	4 квартал	прирост к соотв. кварталу пред. года, %		-1,3	-1,3 (предварит.)	

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
13.00	Еврозона	4Q F) Потребительские расходы окончательные (Euro-Zone Household Consumption, QoQ, 4Q F)	4 квартал	прирост к соотв. кварталу пред. года, %		-0,4	-0,9 (предварит.)	
8 АПРЕЛЯ (СРЕДА)								
03.50	Япония	Баланс счета текущих операций (Current Account Total, Feb)	Февраль	млрд. иен		1 034,3	-172,8 (январь)	
10.00	Германия	Торговый баланс (German Trade Balance, Feb)	Февраль	млрд. евро		7,5	8,5 (январь)	
10.00	Германия	Баланс счета текущих операций (German Current Account, Feb)	Февраль	млрд. евро		5,9	4,2 (январь)	
18.00	США	Оптовые запасы (Wholesale Inventories, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		-0,5	-0,7 (январь к декабрю)	
18.30	США	Запасы нефти: абсолютное значение (EIA Crude Oil Stocks)	Неделя до 3 апреля	млн. барр.		-	359, 427 (неделя до 27 марта)	
18.30	США	Запасы нефти: изменение за неделю (EIA Crude Oil Stocks, WoW)	Неделя до 3 апреля	абсолютное изменение к пред. неделе, млн. барр.		-	2,844 (неделя до 27 марта)	
9 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)								
02.50	Япония	Чистые вложения нерезидентов в японские акции (Foreign Buying Japan Stocks)	Неделя до 3 апреля	млрд. иен		-	-189,7 (неделя до 27 марта)	
10.00	Германия	Индекс потребительских цен (German Consumer Price Index, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		-0,1	0,6 (февраль к январю)	
10.00	Германия	Индекс потребительских цен (German Consumer Price Index, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		0,5	1,0 (февраль тек. года к февралю пред. года)	
12.30	Великобритания	Индекс цен производителей на факторы производства (Producer Price Index Input, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		0,8	0,6 (февраль к январю)	
12.30	Великобритания	Индекс цен производителей на факторы производства (Producer Price Index Input, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-0,9	0,5 (февраль тек. года к февралю пред. года)	
12.30	Великобритания	Индекс цен производителей (Producer Price Index Output, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		0,1	0,1 (февраль к январю)	
12.30	Великобритания	Индекс цен производителей (Producer Price Index Output, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		2,1	3,1 (февраль тек. года к февралю пред. года)	
12.30	Великобритания	Торговый баланс (Total Trade Balance, Feb)	Февраль	млрд. фунтов стерлингов		-3,500	-3,585 (январь)	
12.30	Великобритания	Торговый баланс без учета услуг (Visible Trade Balance, Feb)	Февраль	млрд. фунтов стерлингов		-7,600	-7,745 (январь)	
14.00	Германия	Промышленное производство (German Industrial Production, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		-3,0	-7,5 (январь к декабрю)	
14.00	Германия	Промышленное производство (German Industrial Production, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-21,6	-19,3 (январь тек. года к январю пред. года)	
15.00	Великобритания	Решение Банка Англии по процентной ставке (Bank of England Interest Rate Decision)	-	процентные пункты, %		0,50	0,50 (текущее значение)	
16.30	США	Торговый баланс (Trade Balance, Feb)	Февраль	млрд. долл.		-36,5	-36,0 (январь)	
16.30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (первичная безработица) (Initial Jobless Claims, Apr 4)	Неделя до 4 апреля	тыс. заявок		660	669 (неделя до 28 марта)	
16.30	США	Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица) (Continuing Claims, Mar 28)	Неделя до 28 марта	тыс. заявок		5 775	5 728 (неделя до 21 марта)	
10 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)								
Отсутствие значимых экономических событий								

* Прогнозные значения экономических показателей могут изменяться по мере приближения даты обнародования

ИТОГИ ТОРГОВ: ММВБ, АКЦИИ

	ЗАКР. 03.04.2009	ЗАКР. 27.03.2009	Изм., %, НАЧ. НЕД.	Изм., %, НАЧ. МЕС.	Изм., %, НАЧ. ГОДА
ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ					
Нефть и газ	1 657,07	1 621,25	2,21	9,09	47,92
Энергетика	1 057,85	976,20	8,36	8,42	18,57
Телекоммуникации	875,60	845,58	3,55	6,37	40,35
Металлы и добыча	1 797,99	1 720,75	4,49	5,94	56,51
Машиностроение	712,60	597,18	19,33	3,36	25,33
Финансы	2 307,80	2 277,60	1,33	7,30	3,06
НЕФТЬ И ГАЗ					
Газпром	137,85	133,27	3,44	9,06	27,64
Новатэк	86,51	84,38	2,52	10,05	78,52
Роснефть	170,51	157,00	8,61	16,32	53,75
ЛУКОЙЛ	1 365,01	1 402,11	-2,65	7,91	41,44
Сургутнефтегаз ао	22,52	21,52	4,64	6,12	36,06
Сургутнефтегаз ап	8,96	8,48	5,66	7,69	47,39
Газпром нефть	87,20	89,00	-2,02	3,95	39,70
Татнефть Зао	87,00	88,90	-2,14	9,02	57,47
Татнефть Зап	32,20	32,08	0,37	1,74	58,23
Транснефть ап	9 325,03	9 300,00	0,27	0,27	35,93
Славнефть-Мегионнефтегаз ао	220,00	209,65	4,94	2,47	25,00
МЕТАЛЛУРГИЯ					
ГМК Норильский никель	2 287,00	2 132,01	7,27	10,64	14,35
Полюс Золото	1 423,00	1 465,00	-2,87	-5,63	87,45
Северсталь	127,51	126,59	0,73	9,49	50,63
ММК	9,15	8,30	10,24	12,96	60,25
НЛМК	44,24	41,95	5,46	5,91	46,73
Мечел	156,29	151,00	3,50	6,40	28,69
Полиметалл	233,95	224,21	4,34	5,86	81,64
ВСМПО-АВИСМА	757,00	773,00	-2,07	0,01	-17,45
Распадская	38,50	33,28	15,69	13,57	46,61
ЧЦЗ	41,50	41,50	0,00	1,72	36,11
ТМК	40,78	37,05	10,07	5,51	37,54
БАНКИ					
Сбербанк	22,90	22,63	1,19	9,83	-0,43
Сбербанк ап	10,70	10,33	3,58	6,36	17,84
Банк ВТБ	0,0299	0,0303	-1,32	6,79	-10,48
Банк Москвы	725,01	727,00	-0,27	1,19	3,10
Банк Санкт-Петербург	26,00	26,20	-0,76	0,00	-21,59
Росбанк	129,10	115,00	12,26	14,25	37,49
Банк Возрождение ао	289,00	234,97	22,99	13,33	7,04
Банк Возрождение ап	138,47	114,00	21,46	13,04	48,65
УРСА Банк ап	8,70	9,35	-6,95	3,69	27,94
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ					
Ростелеком ао	316,31	305,96	3,38	5,44	19,36
Ростелеком ап	32,60	30,44	7,10	6,15	120,57
МТС	160,03	148,00	8,13	11,44	43,32
Северо-Западный Телеком ао	6,570	6,350	3,46	3,68	5,31
Северо-Западный Телеком ап	6,585	6,150	7,07	9,40	23,78
Сибирьтелеком ао	0,430	0,428	0,47	6,44	33,96
Сибирьтелеком ап	0,333	0,339	-1,77	1,22	46,70
ВолгаТелеком ао	25,50	25,15	1,39	7,64	59,38
ВолгаТелеком ап	20,80	20,95	-0,72	3,64	46,79
Уралсвязьинформ ао	0,355	0,356	-0,28	5,97	19,93
Уралсвязьинформ ап	0,231	0,229	0,87	3,59	24,86
Центр.телеком ао	4,130	4,001	3,22	5,90	7,75
Центр.телеком ап	3,600	3,625	-0,69	1,98	33,33
Дальсвязь ао	34,87	31,30	11,41	11,41	108,80
Дальсвязь ап	26,25	23,10	13,64	16,67	84,86
ЮТК ао	0,588	0,608	-3,29	-2,00	-9,26
ЮТК ап	0,615	0,632	-2,69	-3,76	0,99
МГТС ао-5	355,00	369,50	-3,92	-3,79	77,49
МГТС ап-4	359,19	362,00	-0,78	-0,22	75,21
Таттелеком	0,057	0,060	-5,00	-1,72	0,00
КОМСТАР-ОТС	130,00	123,00	5,69	6,56	30,03
ЭНЕРГЕТИКА					
ОГК-1	0,316	0,279	13,26	18,35	-7,60
ОГК-2	0,345	0,293	17,75	23,21	33,72
ОГК-3	0,514	0,433	18,71	12,47	141,31
ОГК-4	0,622	0,485	28,25	30,40	214,14
ОГК-5	0,853	0,813	4,92	3,90	-17,82
ОГК-6	0,344	0,292	17,81	20,70	28,84
ТГК-1	0,0037	0,0035	5,71	12,12	-87,67
ТГК-2 ао	0,0033	0,0031	6,45	10,00	3,13
ТГК-4 ао	0,0051	0,0052	-1,92	2,00	-10,53
ТГК-5	0,0038	0,0037	2,70	2,70	-7,32
ТГК-6	0,0035	0,0035	0,00	2,94	-7,89
Волжская ТГК	0,300	0,295	1,69	3,45	20,48
ТГК-8	0,032	0,032	0,00	0,00	0,00
ТГК-9	0,001	0,001	0,00	10,00	0,00

	ЗАКР. 03.04.2009	ЗАКР. 27.03.2009	Изм., % НАЧ. НЕД.	Изм., % НАЧ. МЕС.	Изм., % НАЧ. ГОДА
ТГК-10	55,97	54,59	2,53	2,19	81,90
ТГК-11	0,007	0,006	11,11	16,67	27,27
ТГК-13	0,033	0,032	0,62	8,33	3,17
ТГК-14	0,002	0,002	4,76	10,00	-8,33
ИнтерРАО	0,009	0,011	-10,48	4,44	56,67
РусГидро	0,825	0,727	13,48	9,71	36,59
МосЭнерго	0,920	0,920	0,00	3,49	-3,16
Иркутскэнерго	5,750	5,673	1,36	3,60	-25,32
Кузбассэнерго	0,087	0,084	3,57	3,57	24,29
Башкирэнерго	10,000	9,950	0,50	6,27	66,67
Якутскэнерго ао	0,156	0,140	11,43	10,64	14,71
Якутскэнерго ап	0,131	0,100	30,90	33,57	-27,28
ФСК ЭЭС	0,170	0,143	18,88	14,09	37,10
МОЭСК	0,850	0,896	-5,13	2,53	-31,29
Мосэнергообит	0,081	0,078	3,85	6,58	-10,99
Московская теплосетевая комп.	0,621	0,621	0,00	7,07	-30,61
Холдинг МРСК	1,140	1,010	12,87	10,89	32,56
МРСК Центра	0,402	0,420	-4,29	-4,29	5,51
МРСК Центра и Приволжья	0,102	0,104	-1,83	-2,02	14,49
МРСК Северо-Запада	0,079	0,082	-3,66	-4,82	43,64
МРСК Волги	0,075	0,079	-5,06	1,35	11,94
МРСК Юга	0,063	0,064	-1,41	5,17	23,73
МРСК Северного Кавказа	23,19	21,96	5,60	5,60	-5,27
МРСК Урала	0,082	0,077	5,97	4,62	-5,12
МРСК Сибири	0,093	0,087	6,20	6,32	28,47
МАШИНОСТРОЕНИЕ					
Автоваз ао	11,11	8,30	33,86	-13,14	55,34
КАМАЗ	19,40	18,20	6,59	-1,97	-13,47
СОЛЛЕРС	174,00	130,00	33,85	19,99	13,73
ОМЗ ао	32,80	34,82	-5,80	21,44	13,03
ОМЗ ап	182,00	181,00	0,55	0,55	21,33
ИРКУТ	4,00	3,39	18,04	15,22	15,88
ТРАНСПОРТ					
Аэрофлот	37,29	35,70	4,45	-5,95	35,35
ЮТэйр	3,06	3,11	-1,58	5,52	20,00
НМТП	2,01	1,98	1,52	3,08	-39,09
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ					
Седьмой континент	210,00	223,03	-5,84	-1,86	8,81
ДИКСИ Групп	65,75	62,75	4,78	4,68	26,44
Лебедянский	2 000,02	2 000,02	0,00	0,00	11,24
Магнит	843,00	765,00	10,20	7,66	77,43
Разгуляй	27,60	27,70	-0,36	-2,13	-0,72
Черкизово	46,00	48,00	-4,17	-0,76	-32,36
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	56,63	46,00	23,11	24,60	-12,61
Балтика ао	498,00	456,00	9,21	6,29	29,35
Балтика ап	460,00	411,00	11,92	8,24	49,35
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ					
Уралкалий	83,20	81,01	2,70	4,39	56,69
Акрон	568,90	565,49	0,60	4,41	89,63
Сильвинит	13 500,00	12 700,00	6,30	4,66	95,65
Нижнекамскнефтехим ао	5,70	5,30	7,55	7,95	14,00
Дорогобуж ао	8,80	8,80	0,00	0,11	38,58
Дорогобуж ап	6,43	6,05	6,28	7,17	28,63
Фармстандарт	792,64	711,16	11,46	7,84	43,88
Верофарм	495,00	446,99	10,74	15,12	70,69
Аптечная сеть 36,6	86,90	111,70	-22,20	1,05	37,50
СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ					
Группа ЛСР	155,00	157,98	-1,89	1,97	27,05
РТМ	2,67	2,35	13,62	25,94	11,25
Система-Галс	362,00	453,96	-20,26	-3,98	45,38
ПИК	45,49	46,00	-1,11	1,31	62,46
ПРОЧИЕ					
РБК ИС	14,55	14,21	2,39	-6,13	-9,46
АФК Система	7,52	7,35	2,26	0,27	67,22

ИТОГИ ТОРГОВ: ADR/GDR РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

	БИРЖА	ТИП	ЗАКР.	ЗАКР.	Изм.,% НАЧ.	Изм.,% НАЧ.	Изм.,% НАЧ.	Кол-во АКЦИЙ В ADR, шт.	ЦЕНА 1 АКЦИИ ИСХОДЯ	ЛОКАЛЬНАЯ ЦЕНА, РУБ./ДОЛЛ. 13.03.09 (ММВБ/РТС)**	ПРЕМИЯ / ДИСКОНТ, %
			03.04.2009	27.03.2009	НЕД.	НАЧ. МЕС.	ГОДА		из ЦЕНЫ DR, РУБ./ДОЛЛ. (ММВБ/РТС)**		
<i>*долл. США – LSE, NYSE, евро – FWB **акции торгуются на Классическом рынке РТС, валюта котирования – доллары США</i>											
НЕФТЬ И ГАЗ											
Газпром	LSE	ADR	16,63	15,90	4,59	11,99	16,70	4	140,37	137,85	1,83
Газпром	FWB	ADR	12,41	11,70	6,07	10,31	23,48	4	139,20	137,85	0,98
Новатэк	LSE	GDR	27,25	24,90	9,44	18,48	42,30	10	92,01	86,51	6,35
Новатэк	FWB	GDR	18,80	19,26	-2,39	7,43	38,24	10	84,35	86,51	-2,49
Роснефть	LSE	GDR	5,14	4,70	9,36	19,81	37,07	1	173,54	170,51	1,78
Роснефть	FWB	GDR	3,84	3,52	9,09	19,25	42,75	1	172,29	170,51	1,05

БИРЖА	ТИП	Закр. 03.04.2009	Закр. 27.03.2009	Изм.,%, нач. нед.	Изм.,%, нач. мес.	Изм.,%, нач. года	Кол-во акций в ADR, шт.	Цена 1 акции исходя из цены DR, руб./долл. (ММВБ/РТС)**	Локальная цена, руб./долл. 13.03.09 (ММВБ/РТС)**	Премия / дисконт, %	
Лукойл	LSE	ADR	41,05	41,60	-1,32	7,46	28,08	1	1386,00	1 365,01	1,54
Лукойл	FWB	ADR	30,72	30,71	0,03	7,98	30,11	1	1 378,36	1 365,01	0,98
Сургутнефтегаз ао	LSE	ADR	6,75	6,40	5,47	9,93	32,35	10	22,79	22,52	1,21
Сургутнефтегаз ао	FWB	ADR	5,07	4,78	6,07	6,74	33,77	10	22,75	22,52	1,02
Сургутнефтегаз ап	FWB	ADR	2,02	1,80	12,22	8,60	37,41	10	9,06	8,96	1,15
Газпромнефть	LSE	ADR	13,20	13,25	-0,38	9,36	27,66	5	89,14	87,20	2,22
Газпромнефть	FWB	ADR	9,75	9,80	-0,51	4,84	22,80	5	87,49	87,20	0,34
Татнефть	LSE	GDR	53,00	52,30	1,34	15,09	51,43	20	89,47	87,00	2,84
Татнефть	FWB	GDR	39,20	39,36	-0,41	12,16	42,03	20	87,94	87,00	1,08
Башнефть**	FWB	GDR	27,00	24,00	12,50	0,00	92,86	5	7,28	8,40	-13,34
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норильский никель	LSE	ADR	6,83	6,39	6,89	13,83	7,39	0,1	2 306,05	2 287,00	0,83
ГМК Норильский никель	FWB	ADR	5,27	4,80	9,79	14,32	15,32	0,1	2 364,56	2 287,00	3,39
Полюс Золото	LSE	ADR	23,90	24,00	-0,42	3,46	100,50	0,5	1 613,90	1 423,00	13,42
Полюс Золото	FWB	ADR	17,00	17,30	-1,73	-8,45	81,62	0,5	1 525,53	1 423,00	7,20
Северсталь	LSE	GDR	3,89	3,84	1,30	10,20	41,97	1	131,34	127,51	3,00
Северсталь	FWB	GDR	2,83	2,82	0,35	8,85	34,12	1	126,98	127,51	-0,42
ММК	LSE	GDR	3,67	3,25	12,92	18,77	41,15	13	9,53	9,15	4,17
ММК	FWB	GDR	2,50	2,40	4,17	4,17	38,89	13	8,63	9,15	-5,70
НЛМК	LSE	GDR	13,20	12,22	8,02	10,92	29,41	10	44,57	44,24	0,74
НЛМК	FWB	GDR	9,00	9,20	-2,17	-1,10	20,00	10	40,38	44,24	-8,72
Мечел	NYSE	ADR	5,16	4,41	17,01	23,74	29,00	1	174,22	156,29	11,47
Мечел	FWB	ADR	3,70	3,60	2,78	14,55	26,71	1	166,01	156,29	6,22
Полиметалл	LSE	GDR	6,95	6,93	0,29	3,73	54,44	1	234,66	233,95	0,30
Полиметалл	FWB	GDR	5,00	5,28	-5,30	4,17	56,25	1	224,34	233,95	-4,11
ЧЦЗ	LSE	GDR	1,20	1,16	3,45	3,45	9,09	1	40,52	41,50	-2,37
ЧЦЗ	FWB	GDR	0,85	0,81	4,94	41,67	16,44	1	38,14	41,50	-8,10
ТМК	LSE	GDR	5,40	4,38	23,29	12,50	38,46	4	45,58	40,78	11,77
ТМК	FWB	GDR	3,20	3,00	6,67	1,27	8,47	4	35,89	40,78	-11,98
БАНКИ											
Сбербанк	FWB	GDR	93,00	95,00	-2,11	18,02	-7,00	100	41,73	22,90	82,22
ВТБ	LSE	GDR	1,80	1,83	-1,64	11,11	-17,05	2 000	0,0304	0,03	1,63
ВТБ	FWB	GDR	1,39	1,39	0,00	11,20	-13,66	2 000	0,0312	0,03	4,29
Банк Возрождение ао	FWB	ADR	6,50	5,25	23,81	6,56	-13,33	1	291,64	289,00	0,92
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ И ИТ											
Ростелеком ао	NYSE	ADR	58,00	54,98	5,49	12,49	4,54	6	326,38	316,31	3,18
Ростелеком ао	LSE	ADR	57,20	55,20	3,62	7,92	7,92	6	321,88	316,31	1,76
Ростелеком ао	FWB	ADR	42,00	41,00	2,44	7,14	12,00	6	314,08	316,31	-0,71
МТС	NYSE	ADR	35,25	31,30	12,62	17,81	32,12	5	238,03	160,03	48,74
МТС	FWB	ADR	24,81	23,60	5,13	12,72	27,10	5	222,64	160,03	39,12
Вымпелком**	NYSE	ADR	8,15	6,88	18,46	24,62	13,83	0,05	163,00	185,00	-11,89
Вымпелком**	FWB	ADR	5,80	5,44	6,62	16,47	3,57	0,05	156,37	185,00	-15,48
Сибирьтелеком ао	FWB	ADR	2,25	1,50	50,00	25,00	50,00	200	0,505	0,43	17,39
Волгателком ао	FWB	ADR	0,80	1,00	-20,00	-20,00	0,00	2	17,95	25,50	-29,62
Уралсвязьинформ ао	FWB	ADR	1,55	1,51	2,65	-18,42	-3,13	200	0,348	0,36	-2,05
Уралсвязьинформ ап	FWB	ADR	0,70	0,90	-22,22	-22,22	-30,00	200	0,157	0,23	-32,02
Центртелеком ао	FWB	ADR	2,00	1,60	25,00	25,00	0,00	25	3,59	4,13	-13,09
Дальсвязь ао	FWB	ADR	2,60	2,60	0,00	0,00	160,00	5	23,33	34,87	-33,09
ЮТК ао	FWB	ADR	0,50	0,50	0,00	0,00	-28,57	50	0,449	0,59	-23,69
КОМСТАР-ОТС	LSE	GDR	3,65	3,55	2,82	8,96	-7,59	1	123,24	130,00	-5,20
КОМСТАР-ОТС	FWB	GDR	3,10	2,68	15,67	-6,63	43,52	1	139,09	130,00	6,99
Ситроникс**	LSE	GDR	0,47	0,46	2,17	0,00	-21,67	50	0,009	0,015	-37,33
Ситроникс**	FWB	GDR	0,25	0,35	-28,57	-16,67	-73,68	50	0,007	0,015	-55,07
Ibs Group Holding Ltd.	FWB	GDR	1,47	1,45	1,38	1,38	33,64	1	65,96	-	0,00
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-2	LSE	GDR	1,00	1,00	0,00	0,00	21,21	100	0,34	0,35	-2,13
ОГК-2	FWB	GDR	0,50	0,30	66,67	25,00	0,60	100	0,22	0,35	-34,97
МосЭнерго	LSE	ADR	2,50	2,50	0,00	0,00	-37,50	100	0,84	0,92	-8,25
МосЭнерго	FWB	ADR	2,00	2,10	-4,76	0,00	-23,08	100	0,90	0,92	-2,46
Иркутскэнерго	FWB	GDR	6,15	6,20	-0,81	-2,38	-38,50	50	5,52	5,75	-4,02
Кузбассэнерго	FWB	ADR	1,25	1,13	10,62	22,55	-3,10	500	0,11	0,09	28,93
МАШИНОСТРОЕНИЕ											
ИРКУТ	FWB	ADR	2,00	1,80	11,11	11,11	-20,00	30	2,99	4,00	-25,18
Автоваз ао	FWB	GDR	1,25	0,80	56,25	0,00	38,89	5	11,22	11,11	0,96
ТРАНСПОРТ											
Аэрофлот	FWB	GDR	85,41	79,14	7,92	2,82	28,15	100	38,32	37,29	2,77
ЮТэйр	FWB	ADR	5,00	5,30	-5,66	-5,66	-31,51	100	2,24	3,06	-26,69
НМТП	LSE	GDR	4,50	4,50	0,00	5,63	-33,33	75	2,03	2,01	0,79
НМТП	FWB	GDR	3,16	3,23	-2,17	-0,32	-31,30	75	1,89	2,01	-5,95
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
Вимм-Билль-Данн**	NYSE	ADR	38,17	32,76	16,51	19,99	45,08	1	38,17	420,00	-90,91
Вимм-Билль-Данн**	FWB	ADR	26,00	24,43	6,43	11,97	50,38	1	35,05	420,00	-91,66
X5 Retail Group	LSE	GDR	11,05	9,85	12,18	10,50	32,34	0,25	44,20	-	0,00
X5 Retail Group	FWB	GDR	7,57	7,09	6,77	5,87	26,80	0,25	40,82	-	0,00
Магнит	LSE	GDR	6,40	5,50	16,36	10,34	42,22	0,20	1 080,44	843,00	28,17
Магнит	FWB	GDR	4,50	4,33	3,93	20,64	95,65	0,20	1 009,54	843,00	19,76
Черкизово	LSE	GDR	1,50	2,00	-25,00	0,00	7,14	0,667	75,96	46,00	65,14
Черкизово	FWB	GDR	1,41	1,40	0,71	-2,76	12,80	0,667	94,89	46,00	106,29

БИРЖА	Тип	Закр. 03.04.2009	Закр. 27.03.2009	Изм.,% нач. нед.	Изм.,% нач. мес.	Изм.,% нач. года	Кол-во акций в ADR, шт.	Цена 1 акции исходя из цены DR, руб./долл. (ММВБ/РТС)**	Локальная цена, руб./долл. 13.03.09 (ММВБ/РТС)**	Премия / дисконт, %	
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
Уралкалий	LSE	GDR	12,36	12,04	2,66	5,82	38,72	5	83,46	83,20	0,32
Уралкалий	FWB	GDR	9,21	9,32	-1,18	2,91	42,57	5	82,65	83,20	-0,66
Акрон	LSE	GDR	1,50	1,60	-6,25	0,00	50,00	0,10	506,45	568,90	-10,98
Казаньоргсинтез	FWB	ADR	0,70	0,80	-12,50	0,00	-26,32	6	0,16	0,07	113,24
Нижнекамскнефтехим	FWB	ADR	1,80	1,10	63,64	63,64	44,00	10	8,08	5,70	41,69
Фармстандарт	LSE	GDR	12,91	10,15	27,19	34,48	21,79	0,25	1 743,55	792,64	119,97
Фармстандарт	FWB	GDR	7,64	7,06	8,22	3,52	6,11	0,25	1 371,18	792,64	72,99
СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ											
ПИК	LSE	GDR	1,36	1,26	7,94	0,00	40,93	1	45,92	45,49	0,94
ПИК	FWB	GDR	0,97	1,05	-7,43	6,81	38,86	1	43,61	45,49	-4,13
Группа ЛСР	LSE	GDR	0,92	0,93	-1,08	-1,08	21,05	0,20	155,31	155,00	0,20
Группа ЛСР	FWB	GDR	0,73	0,69	6,10	7,35	17,74	0,20	163,77	155,00	5,66
Система-Галс	LSE	GDR	0,49	0,50	-2,00	-2,00	50,77	0,05	330,88	362,00	-8,60
Система-Галс	FWB	GDR	0,35	0,30	16,67	16,67	16,67	0,05	314,08	362,00	-13,24
AFI Development	LSE	GDR	1,10	0,95	15,79	12,24	80,33	1	37,14	-	-
AFI Development	FWB	GDR	0,74	0,70	6,29	3,33	77,99	1	33,38	0,00	-
ПРОЧИЕ											
АФК Система	LSE	GDR	6,00	6,36	-5,66	4,90	9,09	20	10,13	7,52	34,70
АФК Система	FWB	GDR	4,90	4,00	22,50	16,67	40,00	20	10,99	7,52	46,18
Буровая компания Евразия	LSE	GDR	4,50	4,25	5,88	26,76	23,29	1	151,94	-	-
Буровая компания Евразия	FWB	GDR	2,90	2,93	-1,02	0,00	-17,14	1	130,12	-	-
Integra Group	LSE	GDR	1,17	0,78	50,00	34,48	3,54	0,05	790,07	-	-
Integra Group	FWB	GDR	0,80	0,50	60,00	14,29	10,50	0,05	717,89	-	-

КОНТАКТЫ

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»
197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, д. 48-А
Тел.: +7 (812) 329-81-81
Факс: +7 (812) 329-81-80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Офисы:

- Петроградская наб., д. 34, лит. А, б/ц «Линкор»
- Средний пр. В.О., д. 48/27
- ул. Малая Конюшенная, д. 5

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

client@bfa.ru

Константинова Виктория
начальник управления

+7 (812) 329-81-91
v.konstantinova@bfa.ru

Кукушкина Екатерина
начальник клиентского отдела

+7 (812) 329-81-96
e.kukushkina@bfa.ru

Ефанова Александра
специалист клиентского отдела

+7 (812) 329-81-73
a.efanova@bfa.ru

Щекина Елена
специалист клиентского отдела

+7 (812) 329-81-71
e.schekina@bfa.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

+7 (812) 329-81-99

Шевцов Павел
начальник отдела

+7 (812) 329-81-95
p.shevtsov@bfa.ru

Тураев Дмитрий
заместитель начальника отдела

d.turaev@bfa.ru

Мишарев Андрей
специалист

a.misharev@bfa.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

analitik@bfa.ru

Дзугаев Роман
и.о. начальника отдела

r.dzugaev@bfa.ru

Плешаков Георгий
ведущий аналитик

g.pleshakov@bfa.ru

Микрюкова Мария
аналитик

m.mikryukova@bfa.ru

ОТДЕЛ ДИЛИНГА

Моржаков Вадим
ведущий специалист по дилерской деятельности

v.morzhakov@bfa.ru

Пашков Алексей
управляющий портфелем

a.pashkov@bfa.ru

Настоящий аналитический отчет подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления.

Содержащиеся в отчете информация и выводы ни в коей мере не выступают рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу инвестиционных инструментов, упомянутых в нем. Отчет не является рекомендацией в отношении инвестирования и не принимает во внимание инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и специальные требования какого-либо конкретного лица, которое может выступить пользователем данного отчета. Информация предоставляется без каких-либо гарантий по состоянию на текущий момент времени и не может служить заменой частной консультации. Инвесторам необходимо принимать во внимание, что цена или стоимость инвестиционных инструментов может меняться. Соответственно, финансовый результат от инвестирования может оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем.

Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения.

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов.

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»