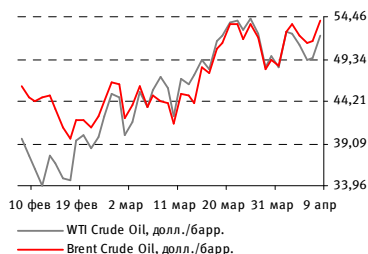


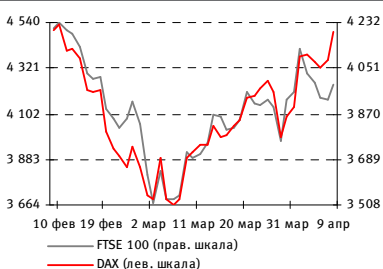
ФАКТОРЫ ВНЕШНИХ РЫНКОВ: ДИНАМИКА ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ: НЕФТЬ



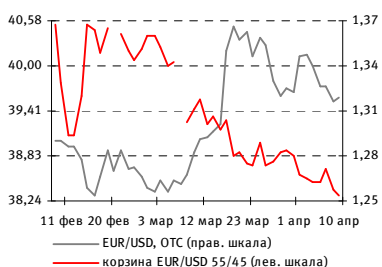
Цены на нефть по итогам недели продемонстрировали смешанную динамику: Brent закрепилась выше отметки в 54,1 долл. за баррель, WTI, напротив, просела почти до 52 долл. за баррель. Динамика нефтяных котировок определялась на неделе не только колебаниями на валютном рынке, но и на фондовых площадках

Спотовый рынок: Европа



Европейские рынки завершили неделю разнонаправленным изменением индексов (FTSE100 -1,14%, CAC 40 +0,52%, DAX +2,42%). Решение Банка Англии о сохранении процентной ставки на уровне 0,5 % не стало ни для кого сюрпризом и осталось практически незамеченным

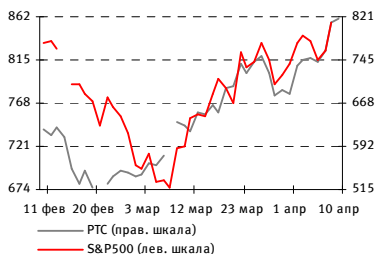
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: КОРЗИНА



По итогам прошедшей пятницы закрытие корзины на уровне 38,31 руб. (-0,56 % к 3 апреля). Сильного движения по корзине на неделе не ожидается. Значимое влияние на евро/доллар могут оказать результаты компаний финсектора США, которые будут озвучиваться в предстоящие две недели

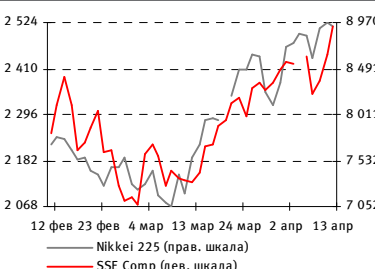
» подробнее на стр. 7

Спотовый рынок: США



Оптимизм на американском рынке постепенно гаснет: за прошлую неделю он прибавил всего 1,5 % (DJIA +0,82 %, S&P 500 +1,67 %, NASDAQ +1,89 %) под напором смешанных новостей. Неизменной остается только динамика банковских акций и бумаг автомобильных компаний, которые по итогам недели взлетели в среднем на 13 % и 26 % соответственно

Спотовый рынок: Азия



Более независимо держались на прошлой неделе азиатские рынки (+0,5-3 %), которые подросли в основном на региональных новостях (принятие новой программы стимулирования японской экономики объемом 15,4 трлн. иен)

» подробнее на стр. 2-3

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ЗАКРЫТИЕ

	Закр.	Изм., %
Россия		
MMVB	927,38	10,67
PTC	817,41	9,57
США		
S&P 500	856,56	1,67
DJIA	8 083,38	0,82
NASDAQ Comp.	1 652,54	1,89
Европа		
FTSE 100	3 983,71	-1,14
DAX	4 491,12	2,42
CAC 40	2 974,18	0,52
Азия		
Nikkei 225	8 975,14	0,56
SSE Comp.	2 504,624	3,51
KOSPI	1 343,28	2,17
Hang Seng	14 901,41	-0,92
КАПИТАЛИЗАЦИЯ		
MSCI Emerging Markets	632,63	2,51
MSCI BRIC	207,81	3,76
MSCI Russia	513,25	10,09
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Нефть Brent	54,06	1,10
Нефть WTI	52,24	-0,51
Золото	882,20	-1,50
Серебро	12,335	-5,22
Алюминий	1 416,50	0,43
Медь	4 304,25	4,28
Никель	10 611,50	2,96
Цинк	1 345,00	2,40
Курсы ЦБ		
EUR/RUR	44,586	-0,63
USD/RUR	33,5334	-0,68
Долговой рынок		
UST 10	2,926	3,34
Россия 30	7,804	-35,90
Россия 30 / UST 10, б.п.	487,78	-39,24

ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

СТАТИСТИКА

- 15 апреля (вторник), 16.30 МСК – США: розничные продажи за март
- 15 апреля (вторник), 16.30 МСК – США: индекс цен производителей за март
- 16 апреля (среда), 16.30 МСК – США: индекс потребительских цен за март
- 16 апреля (среда), 17.15 МСК – США: промышленное производство за март

МАКРОЭКОНОМИКА

- 14 апреля (вторник) – размещение бюджетных средств объемом до 50 млрд. руб. на депозитах коммерческих банков (срок – 3 мес., минимальная ставка – 15,0 %)

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

- 14 апреля – публикация финансовых результатов Х5 по МСФО за 2008 г.
- 15 апреля – публикация финансовых результатов ОАО «Распадская» по МСФО за 2008 г. и операционных результатов за 1 квартал 2009 г.
- 15 апреля – публикация операционных результатов ОАО «НЛМК» за 1 квартал 2009 г.

ПРОГНОЗ НА НЕДЕЛЮ:

Вектор отечественных площадок на неделе будет во многом зависеть от динамики торгов в США, где в предстоящие полмесяца публикуются результаты крупнейших банков за 1 квартал (уже 14 апреля – Goldman Sachs). Ожидания по отдельным рынкам – в соответствующих разделах

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ФОН ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Кратко:

- **ЭКОНОМИКА** – международные резервы РФ на 3 апреля составили 385,0 млрд. долл. против 388,0 млрд. долл. на 27 марта, снижение на 3 млрд. долл. или 0,77 %
- **НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР** – согласно заявлениям представителя Минфина РФ, экспортная пошлина на нефть с 1 мая вырастет с 110 до 137-138 долл. за т
- **ЭКОНОМИКА / БАНКОВСКИЙ СЕКТОР** – объем просроченной задолженности по банковским кредитам предприятий нефинансового сектора в феврале 2009 года увеличился на 25,0 % (до 407,0 млрд. руб. с 325,5 млрд. руб.), физических лиц – на 6,6 % (до 174,5 млрд. руб. с 163,7 млрд. руб.). В январе-феврале 2009 г. просроченная задолженность предприятий выросла на 52,8 % (с 266,4 млрд. руб. на 1 января), физлиц – на 17,4 % (с 148,6 млрд. руб.) Совокупный объем просроченной задолженности в феврале увеличился на 19,1 % до 588,9 млрд. руб., рост с начала года 39,5 %
- **БАНКОВСКИЙ СЕКТОР** – рост резервов на возможные потери по ссудам за январь-февраль вырос на 19,1 % до 1 069,8 млрд. руб. с 898,5 млрд. руб. на начало года. Рост резервов за февраль 5,6 %
- **НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР** – экспорт нефти из России в дальнее зарубежье в январе-феврале 2009 года сократился на 4,6 % по сравнению с январем-февралем 2008 г. и составил 32,673 млн. тонн. Физические объемы экспорта нефтепродуктов за 2 месяца текущего года увеличились на 13,8 %. По сравнению с январем-февралем прошлого года экспорт (физические объемы) нефтепродуктов упал на 30,8 %
- **ЛУКОЙЛ** – чистый убыток в 4 кв. 2008 г. по US GAAP составил 1,6 млрд. долл. против 3,2 млрд. долл. чистой прибыли в 4 кв. 2007 г.; чистая прибыль по итогам 2008 г. снизилась на 4 % до 9,1 млрд. долл.; ниже ожиданий. Основной фактор квартального убытка – увеличение списаний непроизводственного характера (убыток по курсовым разницам, списание части стоимости активов), а также увеличение затрат на геологоразведку и амортизационных отчислений
- **ЛУКОЙЛ** – согласно заявлению президента компании В. Алекперова, дивиденды Лукойла за 2008 г. составят 15 % чистой прибыли. Таким образом, дивиденды на акцию составят, по нашим оценкам, порядка 12 руб. на акцию, что в 3,5 раза ниже, чем в 2007 г., когда было выплачено 42 руб. на акцию. Напомним, что размер дивидендов будет определен 23 апреля, а закрытие реестра акционеров пройдет 8 мая
- **ГАЗПРОМ/ГАЗПРОМ НЕФТЬ** – Газпром и Eni подписали договор купли-продажи пакета акций Газпром нефти (20 % акций) в рамках колл-опциона, имеющегося у Газпрома
- **ГАЗПРОМ** – по заявлению зампреда правления, Газпром в долгосрочном балансе газа на период до 2020 г. закладывает 10 %-ое снижение на протяжении еще 4-5 лет в связи с прогнозируемым падением уровня потребления
- **РОСНЕФТЬ** – досрочно погасила кредит ВЭБа на 577 млн. долл., привлеченный в 4 кв. 2008 г. Кредит был предоставлен сроком на 1 год под ставку LIBOR + 5 % для рефинансирования задолженности
- **ММК** – сократил выпуск продукции за 1 квартал 2009 г. в 1,75 раза (до 1,880 млн. тонн против 3,287 млн. тонн за соответствующий период годом ранее). Прогноз по выпуску на апрель – 600 тыс. тонн (ранее планировалось на уровне 650 тыс. тонн)
- **ЮТК** – совет директоров намерен рекомендовать акционерам на годовом собрании в июне утвердить дивиденды за 2008 г. в размере 0,02822 руб. на обыкновенную и 0,0573 руб. на привилегированную акцию. По итогам 2007 г. ЮТК выплатила 0,0821 руб. и 0,1879 руб. соответственно
- **ТАТНЕФТЬ** – добыча за 1 кв. 2009 г. снизилась на 2,3 % до 6,3 млн. т. нефти

Новости БФА

Уважаемые клиенты!

С 20 апреля 2009 г. вступает в силу новый список ценных бумаг, принимаемых в обеспечение при маржинальной торговле.

Подробная информация – на сайте Агентства

ЗАРУБЕЖНЫЕ РЫНКИ: ИТОГИ ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

На торгах в США все больше чувствуется напряжение: рост фондовых индексов все чаще сменяется падением. По итогам недели американский рынок закрылся в плюсе (**DJIA +0,82 %**, **S&P 500 +1,67 %**, **NASDAQ +1,89 %**), но в два из четырех торговых дней на рынке наблюдалось снижение. На рынок оказали давление негативные данные корпоративных отчетов, а также пессимистические прогнозы по динамике фондового рынка таких известных инвесторов, как Дж. Сорос и М. Фабер. Но все же оптимистический настрой участников рынка взял верх. Причем драйверами роста выступили акции банковского сектора (S&P Banks +12,84 % за неделю) и автомобильных

Торговая сессия (время МСК):

NYSE: 16.30 МСК – 23.00 МСК

NASDAQ: 16.30 МСК – 23.00 МСК

Фьючерсы на индексы (CME Group):

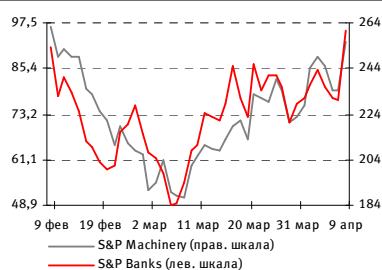
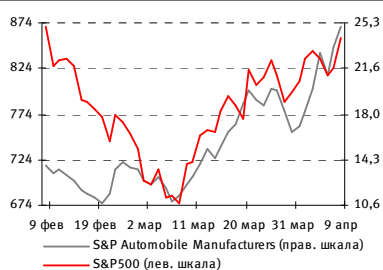
23.30 – 00.30, 01.00 – 23.15

(воскр. 01.00 – 23.15)

компаний (S&P Automobile Manufacturers Sub-Industry Index +25,79 %). Первые выросли на фоне позитивного корпоративного прогноза по прибыли одного из крупнейших банков страны – Well Fargo (за 1 кв. 2009 г. 0,55 долл. на акцию против ожидаемых 0,23 долл. на акцию). Вторые взлетели, на наш взгляд, не на ожиданиях улучшения финансового состояния GM и Chrysler, а, наоборот, на желании крупных участников рынка поучаствовать в разделе активов при банкротстве автомобильных гигантов.

Цены на нефть следовали на прошлой неделе динамике фондовых рынков: в первой половине недели падали, во второй отрастали. Данные об очередном увеличении запасов нефти (на 0,5 % до 361 млн. баррелей) и бензина (на 0,3 % до 217 млн. баррелей) в США за неделю не смогли сильно повлиять на нефтяные котировки. В результате по итогам недели нефть марки Brent прибавила 1 % (54,1 долл. за баррель), WTI снизилась на 0,5 % (52,2 долл. за баррель).

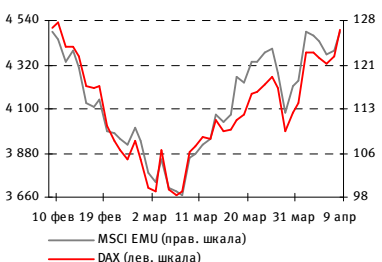
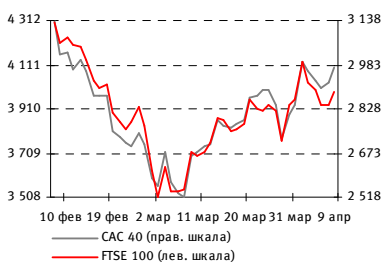
Ожидания на неделю: эта неделя, в отличие от прошлой, будет насыщена данными макростатистики из США. Кроме того начинается период публикации квартальных финансовых отчетов американских компаний и банков. Несмотря на то, что часть игроков ожидает позитивных результатов и продолжения ралли на американском рынке, мы более пессимистично смотрим на дальнейшее развитие событий и ожидаем формирования отрицательной тенденции на рынке


ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **14 апреля (вторник), 16.30 МСК – розничные продажи за март, месяц к месяцу**
 Прогноз: +0,4 %
 Предыдущее (февраль): -0,1 %
- **14 апреля (вторник), 16.30 МСК – индекс цен производителей за март, месяц к месяцу / год к году**
 Прогноз: 0,0 % / -2,0 %
 Предыдущее (февраль): +0,1 % / -1,3 %
- **15 апреля (среда), 16.30 МСК – индекс потребительских цен за март, месяц к месяцу / год к году**
 Прогноз: +0,1 % / 0,0 %
 Предыдущее (февраль): +0,4 % / +0,2 %
- **15 апреля (среда), 18.30 МСК – запасы нефти / изменение за неделю до 10 апреля, млн. барр.**
 Прогноз: – / –
 Предыдущее (до 3 апреля): 361,072 / +1,645
- **15 апреля (среда), 17.15 МСК – промышленное производство за март, месяц к месяцу**
 Прогноз: -0,9 %
 Предыдущее (февраль): -1,4 %
- **16 апреля (четверг), 16.30 МСК – делящаяся безработица за неделю до 4 апреля**
 Прогноз: 5 858 тыс. заявок
 Предыдущее (до 28 марта): 5 840 тыс. заявок

Европа

Европейские рынки закрылись по итогам недели разнонаправлено (FTSE100 -1,14 %, CAC 40 +0,52 %, DAX +2,42 %). Банк Англии, как и ожидалось, в четверг сохранил процентную ставку на уровне 0,5 %. На протяжении всей недели евро постепенно сдавало свои позиции по отношению к доллару (-2 %; 1,319 долл. за евро) на фоне ожиданий валютных интервенций ЕЦБ



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:

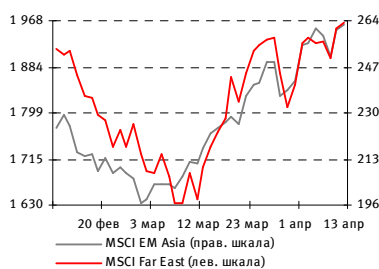
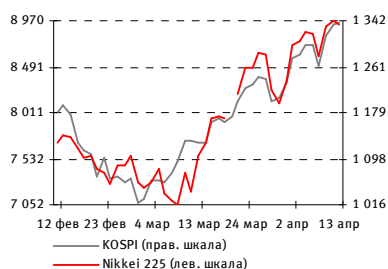
- **16 апреля (четверг), 13.00 МСК – Еврозона: индекс потребительских цен за март, месяц к месяцу**
 Прогноз: +0,4 %
 Предыдущее (февраль): +0,4 %
- **16 апреля (четверг), 13.00 МСК – Еврозона: промышленное производство за февраль, месяц к месяцу / год к году**
 Прогноз: -2,5 % / -18,0 %
 Предыдущее (январь): -3,5 % / -17,3 %.
- **17 апреля (пятница), 13.00 МСК – Еврозона: торговый баланс за февраль**
 Прогноз: -5,0 млрд. евро
 Текущий уровень: -10,5 млрд. евро

Торговая сессия (время МСК):

- Япония, TSE (Никкей 225):**
03.00 – 05.00, 06.30 – 09.00
- Китай, SSE (SSE Comp.):**

Азия

Несколько лучше западных рынков на прошлой неделе смотрелись рынки азиатских стран, **подросшие** в среднем **на 0,5-3 %**. Основную поддержку фондовым индексам региона оказали новости о принятии новой программы стимулирования японской экономики объемом 15,4 трлн. иен (153 млрд. долл.)



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:

- **15 апреля (среда), 08.30 МСК – Япония: промышленное производство за февраль окончат., месяц к месяцу / год к году**
 Прогноз: – / –
 Предыдущее (предварит.): -9,4 % / -38,4 %
- **16 апреля (четверг), 03.50 МСК – Япония: чистые вложения нерезидентов в японские акции за неделю до 10 апреля**
 Прогноз: –
 Предыдущее (до 3 апреля): 44,7 млрд. иен

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: РОССИЯ

РЫНОК АКЦИЙ

Начало недели для российского рынка было довольно нейтральным. В понедельник на открытии основные российские индексы показали рост в районе 3%, который впоследствии сменился падением на фоне разворота на рынке нефти. Фактически понедельник стал единственным днем недели, когда российский рынок показал снижение.

В целом за неделю рынок в очередной раз показал хороший рост. Индексы **РТС и ММВБ +10,75% и +13,35%**. В четверг, отыгрывая очередное движение вверх, основным российским фондовым индексам удалось обновить свои годовые максимумы, преодолев психологические уровни в 900 пунктов по ММВБ и 800 пунктов по РТС. Основным фактором продолжения подъема осталась растущая динамика на рынке нефти.

В пятницу по причине отсутствия торгов в Америке и Европе отечественный рынок дрейфовал за отсутствием внешних ориентиров у уровней четверга, показав лишь небольшой рост к закрытию торгов.

Финансовый сектор продолжает занимать одно из лидирующих мест на рынке на фоне увеличившегося спроса как со стороны нерезидентов (покупки в Сбербанке), так и все большего присоединения к покупкам со стороны российских игроков. За неделю отраслевой **MICEX FNL +9,03%**, что стало вторым после нефтегазовой отрасли результатом. Бумаги ВТБ +6,7%, обыкновенные акции Сбербанка +17,2%.

Нефтегазовый сектор оказался лидером роста по итогам прошедшей недели: **MICEX O&G +10,14%** на фоне продолжающегося подъема на рынке нефти. Игроки несущественно оставили без внимания очередной рост запасов нефти в США. Среди компаний стоит выделить акции Лукойла (+22,12%), показавшие самый сильный результат по результатам периода. Остальные бумаги в секторе также показали рост, который в среднем составил 7%.

Сектор металлургии рос на протяжении всей недели за исключением понедельника: за недельные торги **MICEX M&M +8,42%**. Основными факторами роста стало локальное оживление на рынках металлов, а также положительный настрой инвесторов на российском рынке. Среди лидеров роста НЛМК (+24,45%) и ГКМ Норильский Никель (+21,56%). Динамику хуже рынка показали акции золотодобывающих компаний: Полиметалл (-2,23%) и Полюс Золото (+0,70%).

Отраслевой индекс телекоммуникаций **MICEX TLC +9,2%**, что стало вторым результатом на рынке. В первую очередь рост в секторе связан с относительной недооцененностью бумаг в секторе по отношению к основным бумагам на рынке. В лидерах роста оказались Северо-Западный Телеком (+14,82%) и Центртелеком (+14%), меньше рынка росли Сибирьтелеком (+3,95%) и Волгателеком (+3,73%) после неплохого роста неделей ранее.

Если на прошлой неделе сектор электроэнергетики демонстрировал бурный рост, заняв при этом лидирующую позицию среди секторов, то эта неделя для сектора была скорее неудачной. Индекс отрасли **MICEX PWR +7,15%**, что оказалось худшим результатом. По итогам недели в лидерах роста ОГК-4 (+37,78%), ОГК-3 (+34,82%) и ТГК-4 (+35,29%). По итогам недели в секторе оказалась всего одна акция, которая показала снижение – Холдинг МРСК (-1,75%).

Ожидания на неделю: предстоящая неделя рискует выдаться неспокойной для российского рынка, в первую очередь из-за бурных событий на рынке США, где пришла пора для корпоративных отчетностей крупнейших банков за 1 квартал (на текущей неделе это Goldman Sachs (14 апреля), JP Morgan Chase & Co. (16 апреля) и Citigroup (17 апреля)). Хотя Wells Fargo объявил об ожидании оптимистичных результатов в части своей деятельности, все еще низкий уровень просрочки по кредитным картам и корпоративным кредитам в банковском секторе США (в сравнении с кризи-

Торговая сессия (время МСК):

ММВБ: 10.30 – 18.45

РТС (КЛАССИЧЕСКИЙ И БИРЖЕВОЙ РЫНКИ):
 10.30 – 18.00

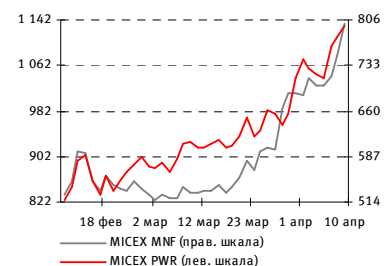
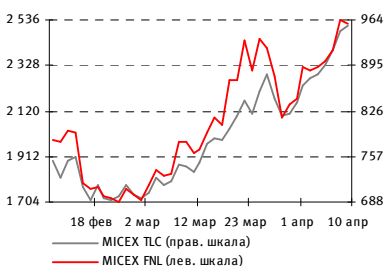
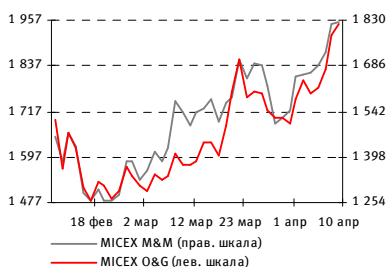
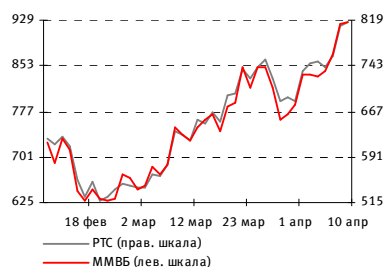
РТС (ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ):
 10.30 – 17.45 – основная сессия
 18.00 – 23.50 – вечерняя сессия

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **15 апреля (среда) – инфляция за период 7-13 апреля**
- **16 апреля (четверг) – объем международных резервов РФ на 10 апреля**
- **17 апреля (пятница) – объем денежной базы в узком определении на 13 апреля**
- **17 апреля (пятница) – просроченная задолженность по заработной плате на 1 апреля**

сом 2000-2002 г., по тяжести и масштабам гораздо более легким) не позволяет говорить об окончании проблем в целом. Вместе с тем мы не считаем, что на сей раз потенциальный негатив, исходящий от финансового сектора США, в существенной степени затронет котировки российских банков, как это было до восходящей фазы на отечественном рынке. В случае его реализации разумно ожидать общего снижения по рынку, а потенциальные распродажи в банковских бумагах могут возникнуть опять же по причине их опережающего роста. По нефтегазовым бумагам – в меньшей степени риск понижательного движения за счет локального снижения цен на нефть. Причины – факторы недавнего роста: на ожиданиях положительных отчетов банков доллар несколько укрепился к евро, и хотя сейчас мы вновь видим укрепление последнего, долгосрочность или краткосрочность такого движения определится настроением на фондовых площадках США.

Наряду с этим на протяжении трех недель мы наблюдаем активизацию стратегических покупок на отечественном рынке, что выступает весомым фактором растущего движения. Это не может не свидетельствовать о некой стабилизации положения покупателей-нерезидентов: в противном случае мы бы увидели проявление таких процессов позже

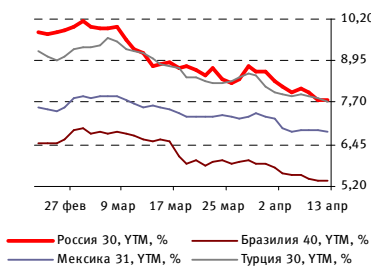
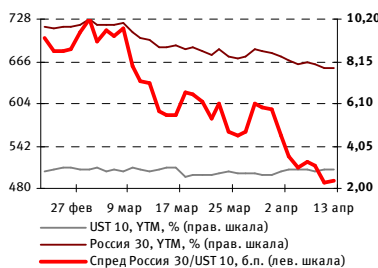


Рынок ОБЛИГАЦИЙ: ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

Рост спроса на долги развивающихся рынков на неделе сохранялся. В лидерах оказались Венесуэла 34 (доходность 16,77 %, -0,6 % за неделю), Россия 30 (7,80 %, -0,36 %) и Бразилия 40 (5,38 %, -0,2 %).

По UST 10 доходность в последнюю неделю находилась в диапазоне 2,86-2,93 %. Спрэд Россия 30 / UST 10 за неделю сократился до 487,8 б.п. (-69,4 б.п.).

Ожидания на неделю: предпосылок для снижения доходности по американскому долгу не наблюдается: активного выкупа госбумаг со стороны ФРС (решение о чем было принято на последнем заседании ФРС 17 марта) не происходит, структурных изменений также не прослеживается (политика финансирования госдолга за счет выпуска казначейских бумаг активно продолжается, а инвесторы по итогам последних аукционов предъявляют на них существенный спрос). По бумагам emerging markets базовый сценарий – сохранение текущей динамики



Рынок РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе Правительство РФ впервые представило Госдуме годовой отчет. Выступление премьер-министра В.В. Путина содержало ряд декларативных тезисов о преодолении кризиса ликвидности, сохранении работоспособности банковской системы, пользе плавной

девальвации рубля для экономических субъектов.

Положительной новостью для бизнеса стало решение о переносе сроков повышения ставки страховых отчислений по пенсионному обеспечению. По итогам консультаций с РСПП ставка страховых взносов будет пересмотрена не ранее 1 января 2011 г.

Резонанс среди участников рынка вызвали слова премьера о том, что предприятия и компании России успешно и без помощи государства погасили либо реструктурировали за последние полгода 174 млрд. долл. внешнего долга. Предыдущие оценки аналитиков, базирующиеся на данных Центробанка, были, по меньшей мере, в два раза скромнее. По всей видимости, порядка 60 % озвученной В.В. Путиным цифры составляет реструктуризация задолженности, информация о которой, ввиду ее закрытости, не поддается четкой оценке.

Для долгового рынка представляется интересным тезис доклада премьера о готовности Правительства поддержать вложения населения в инфраструктурные облигации.

Также среди основных событий прошлой недели стоит выделить отчет Министерства финансов об исполнении федерального бюджета в первом квартале. Доходы составили 1,73 трлн. руб., по кассовому исполнению – 1,78 трлн. руб., что соответствует 25,8 % от годовых бюджетных назначений по доходам. Правда, успешному выходу на данный рубеж способствовали полученные доходы от инвестирования средств государственных резервных фондов. Без них процент выполнения годового плана, по мнению экспертов, составил бы примерно 20 %. Дефицит федерального бюджета по итогам квартала составил 50 млрд. руб., что соответствует 0,6 % ВВП. В сравнении с аналогичным периодом прошлого года доходы уменьшились на четверть, а расходы выросли на треть.

Уралвагонзавод, несмотря на трудности, связанные с падением выручки вследствие снижения спроса покупателей продукции, полностью рассчитался по купону и по оферте по облигациям серии 02, выкупив у инвесторов облигаций на 1,99 млрд. руб. (66,3 % выпуска). Неделий ранее эмитент полностью рассчитался по купону. Почему мы сочли эту информацию особенно важной? Потому что Уралвагонзавод является одним из ведущих представителей российского оборонно-промышленного комплекса, который столкнулся с серьезными трудностями в результате зависимости от особенностей бюджетного финансирования.

Для начала отметим, что в условиях кредитного сжатия предприятия ОПК находятся даже в менее выигрышном положении по сравнению с гражданскими компаниями. Если последние имеют возможность «переложить» рост процентных издержек на конечного потребителя за счет роста цены готовой продукции, то предприятия ВПК зачастую ограничены в данном маневре по следующим причинам:

- государственные закупки спецпродукции могут осуществляться по ценам, не отражающим текущих рыночных условий (например, предприятие выпускает продукцию длительного производственного цикла, цена на которую зафиксирована в самом начале исполнения заказа);
- предприятия ВПК также могут являться поставщиками не готовой продукции, а комплектующих, т.е. смежниками «второй» или «третьей» руки. В этом случае негативный эффект «фиксированных цен» проявится еще сильнее. Кроме того, в данном случае произойдет увеличение риска ликвидности, связанное с удлинением цепочки контрагентов по финансированию затрат на изготовление продукции (комплектующих).

В итоге получается, что предприятия оборонной промышленности несут повышенные риски снижения рентабельности в силу возможности неограниченного роста издержек на фоне ограничений по росту отпускных цен.

Преодолению дефицита оборотных средств должно было способствовать ускоренное по сравнению с предыдущими периодами финансирование гособоронзаказа, который на этот год предусмотрен в объеме 520 млрд. руб. По недавним сообщениям Минобороны, из 520 млрд. руб. в качестве авансов уже перечислено 130 млрд. руб. Правда, до предприятий средства целиком не дошли. На совещании по гособоронзаказу у первого вице-преьера И. Шувалова, казначейства сообщили о получении предприятиями лишь 30 млрд. руб.

В условиях затянувшейся бюджетной процедуры в этом году ждать ритмичности поступлений государственных средств для финансирования оборонной промышленности не приходится.

На рынке корпоративных облигаций за неделю 6-10 апреля произошли следующие дефолты:

Эмитент, выпуск	Отрасль	Объем выпуска, млн. руб.	Событие (объем неисполненного обязательства, млн. руб.)	Плановая дата выплаты
Дикая орхидея, 01	Торговля	1 000	Погашение (597)	09.04.2009
Сорус Капитал, 02	Торговля	1 500	Купон (48,615)	09.04.2009

Компания «Дикая Орхидея» не прошла оферту по дебютному выпуску облигаций. Неудовлетворенным осталось предложение бумаг к досрочному выкупу на 597 млн. руб. В настоящее время компания продолжает переговоры с кредиторами и инвесторами о реструктуризации задолженности.

Эмитент группы компаний Сорус, имевшей заметные позиции на российском рынке импорта фруктов, ООО «Сорус-Капитал», допустило 9 апреля дефолт по выплате купона второй серии облигаций общим объемом 1,5 млрд. руб. В ноябре 2008 года Эмитент не смог пройти оферту по

дебютному выпуску облигаций, а также заплатить купон. В декабре прошлого года ООО «Сорус-Капитал» было признано банкротом

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность, ставки рынка

По итогам недели ликвидность (остатки на корр. счетах и депозиты в ЦБ) выросла на 1,83 % (572,6 млрд. руб. на начало дня 13 апреля против 562,3 млрд. руб. на 6 апреля). Задолженность банков по кредитам без обеспечения снизилась на 9,29 % до уровня 1 456,26 млрд. руб.

Важными событиями для денежного рынка по итогам прошедшей недели стали:

- привлечение на беззалоговом аукционе 6 апреля (с поступлением 8 апреля) банками 26,617 млрд. руб. (предложение – 30 млрд. руб., срок – 5 недель, средневзвешенная ставка – 16,62 %);
- размещение 7 апреля на депозиты банков бюджетных средств объемом 60 млрд. руб. (предложение – 180 млрд. руб., срок – 3 мес., минимальная ставка и ставка отсечения – 15,0 %) по ставке 15,01 %;
- возврат 8 апреля 5-недельных беззалоговых кредитов в размере 74,952 млрд. руб. (аукцион 3 марта);

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

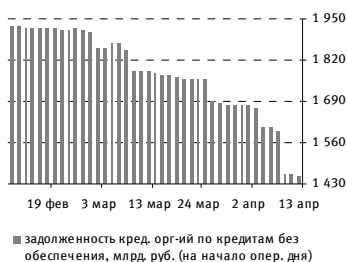
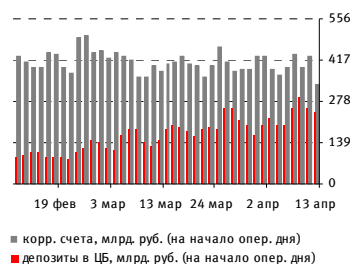
- 13 апреля ЦБ проводит **беззалоговый аукцион, предложение – 15 млрд. руб.** (срок – 5 недель, минимальная ставка – 15,5 %). Поступление средств с данного аукциона – среда 15 апреля. Отметим, что на указанном аукционе банки привлекли 8,739 млрд. руб., ставка отсечения – 15,5 %, средневзвешенная – 16,28 %;
- 14 апреля состоится **размещение средств федерального бюджета** на депозиты коммерческих банков (предложение – **50 млрд. руб.**, срок – 3 месяца, минимальная ставка – 15,0 %);
- также 14 апреля ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 2 недели и 3 месяца;
- 15 апреля в среду осуществляется уплата ЕСН и половины акцизов (оценка – **40-45 млрд. руб.**);
- наряду с налоговыми платежами 15 апреля осуществляется **возврат беззалоговых кредитов** объемом **14,09 млрд. руб.** (аукцион 11 марта: предложение – 15 млрд. руб., срок – 5 недель, фактическая ставка – 17,38 %);
- 16 апреля ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 месяца.

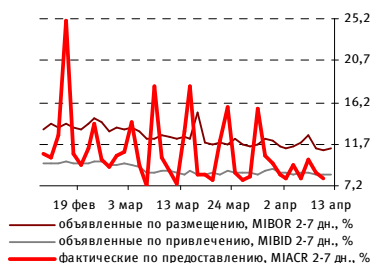
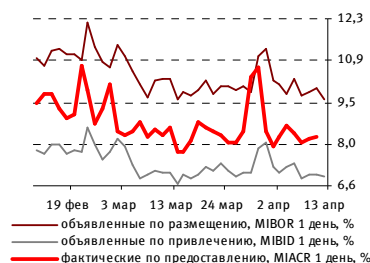
Ставки на рынке МБК за неделю практически не изменились: на пятницу 10 апреля 8,24 % по овернайт (-0,04 % к уровню 3 апреля) и 7,98 % по кредитам 2-7 дн. (+0,02 %). Ситуация по ставкам на протяжении всей недели характеризовалась как стабильная (по овернайт ставка за неделю достигала максимума в 8,65 %).

Ожидания на неделю: спрос на инструменты рефинансирования ЦБ по-прежнему сокращается. Говорить о полной стабилизации ситуации с ликвидностью преждевременно: положение дел в реальном секторе по-прежнему демонстрирует тенденцию к ухудшению, поэтому основной фактор снижения прибылей банков (наряду с ростом расходов по привлеченным средствам) – доначисление резервов на возможные потери – постепенно будет актуализироваться.

Если инфляция по итогам апреля не превысит 1,4 % (месяц к месяцу), ЦБ пойдет на снижение ставки рефинансирования (1 %).

На горизонте недели факторы сокращения ликвидности и роста ставок в целом отсутствуют

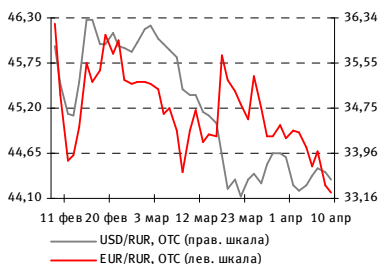
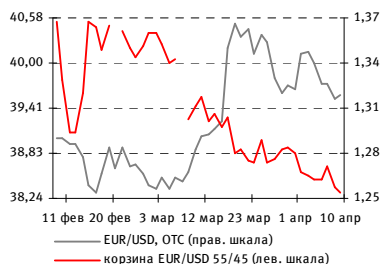



Валютный рынок

По итогам прошедшей пятницы бивалютная корзина закрылась на значении 38,31 руб. (-0,56 % к итогам 3 апреля). На внебиржевом рынке закрытие в пятницу по евро/доллар состоялось на уровне 1,3186 (против 1,3480 недель ранее, -2,18 %). В разрезе валют окончание недели по евро – на уровне 44,16 руб. (-1,63 %), по доллару – 33,51 руб. (+0,62 %).

Снижение по евро/доллар, имевшее место на прошедшей неделе, иницировалось в целом благоприятной макроэкономической статистикой из США наряду с ожиданиями положительной отчетности американских банков.

Ожидания на неделю: существенного движения по корзине на текущей неделе, скорее, вновь не произойдет. По евро/доллар действия ЕЦБ, направленные на противодействие существенному укреплению европейской валюты, могут носить понижающее воздействие по паре в краткосрочной перспективе, однако куда более сильное влияние на ослабление евро к доллару могут оказать фактические положительные результаты компаний финансового сектора США, которые будут озвучиваться в предстоящие две недели


ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ: ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
13 АПРЕЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)								
	Германия	Национальный праздник						
	Великобритания	Национальный праздник						
	Франция	Национальный праздник						
14 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)								
16.30	США	Розничные продажи (Retail Sales, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %	0,4		-0,1 (февраль к январю)	
16.30	США	Розничные продажи без учета автомобилей (Retail Sales Less Autos, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %	0,1		0,7 (февраль к январю)	
16.30	США	Индекс цен производителей (Producer Price Index, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %	0,0		0,1 (февраль к январю)	
16.30	США	Индекс цен производителей (Producer Price Index, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %	-2,0		-1,3 (февраль тек. года к февралю пред. года)	
16.30	США	Индекс цен производителей без учета продуктов питания и энергоносителей (Producer Price Index Ex Food and Energy, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %	0,1		0,2 (февраль к январю)	
16.30	США	Индекс цен производителей без учета продуктов питания и энергоносителей (Producer Price Index Ex Food and Energy, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %	4,0		4,0 (февраль тек. года к февралю пред. года)	
18.00	США	Коммерческие запасы (Business Inventories, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %	-1,2		-1,1 (январь к декабрю)	
15 АПРЕЛЯ (СРЕДА)								

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТ
08.30	Япония	Промышленное производство окончат. (Industrial Production, MoM, Feb F)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %	–	–	-9,4 (предварит.)	
08.30	Япония	Промышленное производство окончат. (Industrial Production, YoY, Feb F)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %	–	–	-38,4 (предварит.)	
08.30	Япония	Загрузка производственных мощностей (Capacity Utilization, MoM, Feb F)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		–	-12,9 (предварит.)	
16.30	США	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		0,1	0,4 (февраль к январю)	
16.30	США	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		0,0	0,2 (февраль тек. года к февралю пред. года)	
16.30	США	Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей (Consumer Price Index Ex Food and Energy, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		0,1	0,2 (февраль к январю)	
16.30	США	Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей (Consumer Price Index Ex Food and Energy, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		1,7	1,8 (февраль тек. года к февралю пред. года)	
17.00	США	Чистые покупки американских ценных бумаг (погашение свыше 1 года) нерезидентами (Net long-term TIC Flows, Feb)	Февраль	млрд. долл.		27,5	-43,0 (январь)	
17.15	США	Промышленное производство (Industrial Production, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		-0,9	-1,4 (февраль к январю)	
17.15	США	Загрузка производственных мощностей (Capacity Utilization, Mar)	Март	доля от общего объема производственных мощностей, %		69,6	70,9 (февраль)	
18.30	США	Запасы нефти: абсолютное значение (EIA Crude Oil Stocks)	Неделя до 10 апреля	млн. барр.		–	361,072 (неделя до 3 апреля)	
18.30	США	Запасы нефти: изменение за неделю (EIA Crude Oil Stocks, WoW)	Неделя до 10 апреля	абсолютное изменение к пред. неделе, млн. барр.		–	1,645 (неделя до 3 апреля)	
22.00	США	Публикация «Бежевой книги» (Fed's Beige Book) – доклада об экономической активности в штатах	–					
16 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)								
03.50	Япония	Чистые вложения нерезидентов в японские акции (Foreign Buying Japan Stocks)	Неделя до 10 апреля	млрд. иен	–	–	44,7 (неделя до 3 апреля)	
13.00	Еврозона	Индекс потребительских цен (Euro-Zone Consumer Price Index, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		0,4	0,4 (февраль к январю)	
13.00	Еврозона	Индекс потребительских цен окончат. (Euro-Zone Consumer Price Index, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		0,6	0,6 (оценка, предварит.)	
13.00	Еврозона	Промышленное производство (Industrial Production, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		-2,5	-3,5 (январь к декабрю)	
13.00	Еврозона	Промышленное производство (Industrial Production, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-18,0	-17,3 (январь тек. года к январю пред. года)	
16.30	США	Новое строительство (Housing Starts, Mar)	Март	тыс. домов		540	583 (февраль)	
16.30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (первичная безработица) (Initial Jobless Claims, Apr 11)	Неделя до 11 апреля	тыс. заявок		665	654 (неделя до 4 апреля)	
16.30	США	Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица) (Continuing Claims, Apr 4)	Неделя до 4 апреля	тыс. заявок		5 858	5 840 (неделя до 28 марта)	
17 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)								
09.00	Япония	Индекс потребительского доверия (Consumer Confidence, Mar)	Март	пункты		30,0	27,6 (февраль)	
13.00	Еврозона	Торговый баланс (Euro-Zone Trade balance, Feb)	Февраль	млрд. евро		-5,0	-10,5 (январь)	
18.00	США	Индекс потребительского доверия Мичиганского университета предварит. (U. of Michigan Confidence, Apr P)	Апрель	пункты		58,2	57,3 (март)	

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

ИТОГИ ТОРГОВ: ММВБ, АКЦИИ

	ЗАКР. 10.04.2009	ЗАКР. 03.04.2009	Изм., %, НАЧ. НЕД.	Изм., %, НАЧ. МЕС.	Изм., %, НАЧ. ГОДА
ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ					
Нефть и газ	1 825,05	1 657,07	10,14	20,15	62,91
Энергетика	1 133,50	1 057,85	7,15	16,17	27,05
Телекоммуникации	956,16	875,60	9,20	16,16	53,26
Металлы и добыча	1 949,45	1 797,99	8,42	14,86	69,69
Машиностроение	798,79	712,60	12,10	15,87	40,49
Финансы	2 516,12	2 307,80	9,03	16,99	12,36
НЕФТЬ И ГАЗ					
Газпром	147,78	137,85	7,20	16,91	36,83
Новатэк	91,33	86,51	5,57	16,18	88,46
Роснефть	184,09	170,51	7,96	25,58	66,00
ЛУКОЙЛ	1 667,01	1 365,01	22,12	31,78	72,73
Сургутнефтегаз ао	23,61	22,52	4,85	11,26	42,66
Сургутнефтегаз ап	9,22	8,96	2,87	10,78	51,62
Газпром нефть	93,00	87,20	6,65	10,86	48,99
Татнефть Зао	99,03	87,00	13,83	24,10	79,24
Татнефть Зап	37,20	32,20	15,53	17,54	82,80
Транснефть ап	12 300,00	9 325,03	31,90	32,26	79,30
Славнефть-Мегийоннефтегаз ао	225,00	220,00	2,27	4,80	27,84
МЕТАЛЛУРГИЯ					
ГМК Норильский никель	2 779,99	2 287,00	21,56	34,49	39,00
Полюс Золото	1 432,97	1 423,00	0,70	-4,97	88,76
Северсталь	135,60	127,51	6,34	16,43	60,19
ММК	9,75	9,15	6,56	20,37	70,75
НЛМК	47,98	44,24	8,45	14,87	59,14
Мечел	194,50	156,29	24,45	32,41	60,15
Полиметалл	228,73	233,95	-2,23	3,50	77,59
ВСМПО-АВИСМА	869,70	757,00	14,89	14,90	-5,16
Распадская	44,22	38,50	14,86	30,44	68,39
ЧЦЗ	46,95	41,50	13,13	15,07	53,98
ТМК	47,49	40,78	16,45	22,87	60,17
БАНКИ					
Сбербанк	26,85	22,90	17,25	28,78	16,74
Сбербанк ап	11,82	10,70	10,47	17,50	30,18
Банк ВТБ	0,0319	0,0299	6,69	13,93	-4,49
Банк Москвы	720,00	725,01	-0,69	0,49	2,39
Банк Санкт-Петербург	28,00	26,00	7,69	7,69	-15,56
Росбанк	135,80	129,10	5,19	20,18	44,62
Банк Возрождение ао	396,00	289,00	37,02	55,29	46,67
Банк Возрождение ап	190,00	138,47	37,21	55,10	103,97
УРСА Банк ап	8,67	8,70	-0,34	3,34	27,50
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ					
Ростелеком ао	322,76	316,31	2,04	7,59	21,80
Ростелеком ап	38,34	32,60	17,61	24,85	159,40
МТС	170,94	160,03	6,82	19,04	53,09
Северо-Западный Телеком ао	7,544	6,570	14,82	19,05	20,92
Северо-Западный Телеком ап	7,395	6,585	12,30	22,86	39,00
Сибирьтелеком ао	0,447	0,430	3,95	10,64	39,25
Сибирьтелеком ап	0,355	0,333	6,61	7,90	56,39
ВолгаТелеком ао	26,45	25,50	3,73	11,65	65,31
ВолгаТелеком ап	23,43	20,80	12,64	16,74	65,35
Уралсвязьинформ ао	0,397	0,355	11,83	18,51	34,12
Уралсвязьинформ ап	0,267	0,231	15,58	19,73	44,32
Центр.телеком ао	4,708	4,130	14,00	20,72	22,83
Центр.телеком ап	3,898	3,600	8,28	10,42	44,37
Дальсвязь ао	36,45	34,87	4,53	16,45	118,26
Дальсвязь ап	30,43	26,25	15,92	35,24	114,30
ЮТК ао	0,629	0,588	6,97	4,83	-2,93
ЮТК ап	0,630	0,615	2,44	-1,41	3,45
МГТС ао-5	369,95	355,00	4,21	0,26	84,97
МГТС ап-4	364,89	359,19	1,59	1,36	78,00
Таттелеком	0,059	0,057	3,51	1,72	3,51
КОМСТАР-ОТС	136,90	130,00	5,31	12,21	36,93
ЭНЕРГЕТИКА					
ОГК-1	0,370	0,316	17,09	38,58	8,19
ОГК-2	0,403	0,345	16,81	43,93	56,20
ОГК-3	0,693	0,514	34,82	51,64	225,35
ОГК-4	0,857	0,622	37,78	79,66	332,83
ОГК-5	0,955	0,853	11,96	16,32	-8,00
ОГК-6	0,387	0,344	12,50	35,79	44,94
ТГК-1	0,0042	0,0037	13,51	27,27	-86,00
ТГК-2 ао	0,0040	0,0033	21,21	33,33	25,00
ТГК-4 ао	0,0069	0,0051	35,29	38,00	21,05
ТГК-5	0,0044	0,0038	15,79	18,92	7,32
ТГК-6	0,0044	0,0035	25,71	29,41	15,79

	ЗАКР. 10.04.2009	ЗАКР. 03.04.2009	ИЗМ., % НАЧ. НЕД.	ИЗМ., % НАЧ. МЕС.	ИЗМ., % НАЧ. ГОДА
Волжская ТЭК	0,349	0,300	16,33	20,34	40,16
ТГК-8	0,032	0,032	0,00	0,00	0,00
ТГК-9	0,001	0,001	27,27	40,00	27,27
ТГК-10	57,97	55,97	3,57	5,84	88,40
ТГК-11	0,008	0,007	14,29	33,33	45,45
ТГК-13	0,036	0,033	10,77	20,00	14,29
ТГК-14	0,003	0,002	18,18	30,00	8,33
ИнтерРАО	0,011	0,009	12,77	17,78	76,67
РусГидро	0,880	0,825	6,67	17,02	45,70
МосЭнерго	1,189	0,920	29,24	33,75	25,16
Иркутскэнерго	6,502	5,750	13,08	17,15	-15,56
Кузбассэнерго	0,097	0,087	11,49	15,48	38,57
Башкирэнерго	10,000	10,000	0,00	6,27	66,67
Якутскэнерго ао	0,180	0,156	15,38	27,66	32,35
Якутскэнерго ап	0,150	0,131	14,44	52,86	-16,78
ФСК ЕЭС	0,171	0,170	0,59	14,77	37,90
МОЭСК	0,915	0,850	7,65	10,37	-26,03
Мосэнергосбыт	0,096	0,081	18,52	26,32	5,49
Московская теплосетевая комп.	0,581	0,621	-6,44	0,17	-35,08
Холдинг МРСК	1,120	1,140	-1,75	8,95	30,23
МРСК Центра	0,424	0,402	5,47	0,95	11,29
МРСК Центра и Приволжья	0,104	0,102	1,96	-0,10	16,74
МРСК Северо-Запада	0,080	0,079	1,27	-3,61	45,45
МРСК Волги	0,077	0,075	2,67	4,05	14,93
МРСК Юга	0,066	0,063	4,91	10,33	29,80
МРСК Северного Кавказа	28,25	23,19	21,82	28,64	15,40
МРСК Урала	0,089	0,082	9,07	14,10	3,49
МРСК Сибири	0,096	0,093	3,46	10,00	32,92
МАШИНОСТРОЕНИЕ					
Автоваз ао	11,06	11,11	-0,45	-13,53	54,64
КАМАЗ	23,30	19,40	20,10	17,74	3,93
СОЛЛЕРС	203,00	174,00	16,67	39,99	32,68
ОМЗ ао	33,51	32,80	2,16	24,07	15,47
ОМЗ ап	130,00	182,00	-28,57	-28,18	-13,33
ИРКУТ	4,97	4,00	24,31	43,23	44,06
ТРАНСПОРТ					
Аэрофлот	36,21	37,29	-2,90	-8,68	31,43
ЮТэйр	3,36	3,06	9,67	15,72	31,61
НМТП	2,31	2,01	14,88	18,41	-30,03
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ					
Седьмой континент	215,50	210,00	2,62	0,71	11,66
ДИКСИ Групп	70,51	65,75	7,24	12,26	35,60
Лебедянский	2 000,02	2 000,02	0,00	0,00	11,24
Магнит	890,00	843,00	5,58	13,67	87,32
Разгуляй	29,30	27,60	6,16	3,90	5,40
Черкизово	81,99	46,00	78,24	76,89	20,56
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	77,00	56,63	35,97	69,42	18,83
Балтика ао	525,00	498,00	5,42	12,06	36,36
Балтика ап	470,05	460,00	2,18	10,60	52,61
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ					
Уралкалий	86,50	83,20	3,97	8,53	62,90
Акрон	561,01	568,90	-1,39	2,97	87,00
Сильвинит	14 000,00	13 500,00	3,70	8,54	102,90
Нижнекамскнефтехим ао	5,80	5,70	1,75	9,85	16,00
Дорогобуж ао	8,70	8,80	-1,14	-1,02	37,01
Дорогобуж ап	5,60	6,43	-12,92	-6,68	12,00
Фармстандарт	950,37	792,64	19,90	29,30	72,51
Верофарм	551,00	495,00	11,31	28,14	90,00
Аптечная сеть 36,6	86,34	86,90	-0,64	0,40	36,61
СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ					
Группа ЛСР	190,11	155,00	22,65	25,07	55,83
РТМ	4,49	2,67	68,16	111,79	87,08
Система-Галс	381,00	362,00	5,25	1,06	53,01
ПИК	47,25	45,49	3,87	5,23	68,75
ПРОЧИЕ					
РБК ИС	17,74	14,55	21,92	14,45	10,39
АФК Система	8,44	7,52	12,23	12,53	87,68

ИТОГИ ТОРГОВ: ADR/GDR РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

БИРЖА	Тип	ЗАКР. 10.04.2009	ЗАКР. 03.04.2009	ИЗМ.,% НАЧ. НЕД.	ИЗМ.,% НАЧ. МЕС.	ИЗМ.,% НАЧ. ГОДА	Кол-во АКЦИЙ в ADR, шт.	ЦЕНА 1 АКЦИИ ИСХОДЯ		Премиа / дисконт, %	
								из цены DR, РУБ./ДОЛЛ. (ММВБ/РТС)**	Локальная цена, РУБ./ДОЛЛ. 10.04.09 (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	17,80	16,63	7,04	19,87	24,91	4	150,25	147,78	1,67
Газпром	FWB	ADR	13,42	12,41	8,14	19,29	33,53	4	150,53	147,78	1,86
Новатэк	LSE	GDR	27,00	27,25	-0,92	17,39	40,99	10	91,16	91,33	-0,18

БИРЖА	ТИП	Закр. 10.04.2009	Закр. 03.04.2009	Изм.,%, нач. нед.	Изм.,%, нач. мес.	Изм.,%, нач. года	Кол-во акций в ADR, шт.	Цена 1 акции исходя		Локальная цена, руб./долл. 10.04.09 (ММВБ/РТС)**	Премия / дисконт, %
								из цены DR, руб./долл. (ММВБ/РТС)**	из цены DR, руб./долл. (ММВБ/РТС)**		
Новатэк	FWB	GDR	20,64	18,80	9,79	17,94	51,76	10	92,61	91,33	1,40
Роснефть	LSE	GDR	5,52	5,14	7,39	28,67	47,20	1	186,38	184,09	1,24
Роснефть	FWB	GDR	4,10	3,84	6,77	27,33	52,42	1	183,96	184,09	-0,07
Лукойл	LSE	ADR	49,00	41,05	19,37	28,27	52,89	1	1 654,42	1 667,01	-0,76
Лукойл	FWB	ADR	37,20	30,72	21,09	30,76	57,56	1	1 669,10	1 667,01	0,13
Сургутнефтегаз ао	LSE	ADR	7,10	6,75	5,19	15,64	39,22	10	23,97	23,61	1,53
Сургутнефтегаз ао	FWB	ADR	5,33	5,07	5,13	12,21	40,63	10	23,91	23,61	1,29
Сургутнефтегаз ап	FWB	ADR	2,09	2,02	3,47	12,37	42,18	10	9,38	9,22	1,74
Газпромнефть	LSE	ADR	14,03	13,20	6,29	16,24	35,69	5	94,74	93,00	1,87
Газпромнефть	FWB	ADR	10,55	9,75	8,21	13,44	32,87	5	94,67	93,00	1,80
Татнефть	LSE	GDR	60,30	53,00	13,77	30,94	72,29	20	101,80	99,03	2,79
Татнефть	FWB	GDR	45,00	39,20	14,80	28,76	63,04	20	100,95	99,03	1,94
Башнефть **	FWB	GDR	30,00	27,00	11,11	11,11	114,29	5	8,09	8,48	-4,57
МЕТАЛЛУРГИЯ											
ГМК Норильский никель	LSE	ADR	8,00	6,83	17,13	33,33	25,79	0,1	2 701,09	2 779,99	-2,84
ГМК Норильский никель	FWB	ADR	5,99	5,27	13,66	29,93	31,07	0,1	2 687,62	2 779,99	-3,32
Полюс Золото	LSE	ADR	23,12	23,90	-3,26	0,09	93,96	0,5	1 561,23	1 432,97	8,95
Полюс Золото	FWB	ADR	17,50	17,00	2,94	-5,76	86,97	0,5	1 570,39	1 432,97	9,59
Северсталь	LSE	GDR	4,10	3,89	5,40	16,15	49,64	1	138,43	135,60	2,09
Северсталь	FWB	GDR	3,00	2,83	6,01	15,38	42,18	1	134,61	135,60	-0,73
ММК	LSE	GDR	3,96	3,67	7,90	28,16	52,31	13	10,28	9,75	5,49
ММК	FWB	GDR	2,25	2,50	-10,00	-6,25	25,00	13	7,77	9,75	-20,35
НЛМК	LSE	GDR	14,60	13,20	10,61	22,69	43,14	10	49,29	47,98	2,74
НЛМК	FWB	GDR	10,86	9,00	20,67	19,34	44,80	10	48,73	47,98	1,56
Мечел	NYSE	ADR	6,09	5,16	18,02	46,04	52,25	1	205,62	194,50	5,72
Мечел	FWB	ADR	4,56	3,70	23,24	41,18	56,16	1	204,60	194,50	5,19
Полиметалл	LSE	GDR	6,70	6,95	-3,60	0,00	48,89	1	226,22	228,73	-1,10
Полиметалл	FWB	GDR	5,00	5,00	0,00	4,17	56,25	1	224,34	228,73	-1,92
ЧЦЗ	LSE	GDR	1,20	1,20	0,00	3,45	9,09	1	40,52	46,95	-13,70
ЧЦЗ	FWB	GDR	0,85	0,85	0,00	41,67	16,44	1	38,14	46,95	-18,77
ТМК	LSE	GDR	5,62	5,40	4,07	17,08	44,10	4	47,44	47,49	-0,11
ТМК	FWB	GDR	4,00	3,20	25,00	26,58	35,59	4	44,87	47,49	-5,52
БАНКИ											
Сбербанк	FWB	GDR	107,00	93,00	15,05	35,79	7,00	100	48,01	26,85	78,81
ВТБ	LSE	GDR	1,97	1,80	9,44	21,60	-9,22	2 000	0,0333	0,03	4,25
ВТБ	FWB	GDR	1,41	1,39	1,44	12,80	-12,42	2 000	0,0316	0,03	-0,84
Банк Возрождение ао	FWB	ADR	7,25	6,50	11,54	18,85	-3,33	1	325,30	396,00	-17,85
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ И ИТ											
Ростелеком ао	NYSE	ADR	57,23	58,00	-1,33	11,00	3,15	6	322,05	322,76	-0,22
Ростелеком ао	LSE	ADR	57,90	57,20	1,22	9,25	9,25	6	325,82	322,76	0,95
Ростелеком ао	FWB	ADR	45,00	42,00	7,14	14,80	20,00	6	336,51	322,76	4,26
МТС	NYSE	ADR	36,75	35,25	4,26	22,83	37,74	5	248,16	170,94	45,18
МТС	FWB	ADR	27,65	24,81	11,45	25,62	41,65	5	248,12	170,94	45,15
Вымпелком**	NYSE	ADR	9,86	8,15	20,98	50,76	37,71	0,05	197,20	186,00	6,02
Вымпелком**	FWB	ADR	7,30	5,80	25,86	46,59	30,36	0,05	196,81	186,00	5,81
Сибирьтелеком ао	FWB	ADR	1,80	2,25	-20,00	0,00	20,00	200	0,404	0,45	-9,66
Волгателеком ао	FWB	ADR	1,00	0,80	25,00	0,00	25,00	2	22,43	26,45	-15,18
Уралсвязьинформ ао	FWB	ADR	1,62	1,55	4,52	-14,74	1,25	200	0,363	0,40	-8,45
Уралсвязьинформ ап	FWB	ADR	0,80	0,70	14,29	-11,11	-20,00	200	0,179	0,27	-32,78
Центртелеком ао	FWB	ADR	2,00	2,00	0,00	25,00	0,00	25	3,59	4,71	-23,76
Дальсвязь ао	FWB	ADR	3,05	2,60	17,31	17,31	205,00	5	27,37	36,45	-24,91
ЮТК ао	FWB	ADR	0,50	0,50	0,00	0,00	-28,57	50	0,449	0,63	-28,67
КОМСТАР-ОТС	LSE	GDR	4,20	3,65	15,07	25,37	6,33	1	141,81	136,90	3,58
КОМСТАР-ОТС	FWB	GDR	2,75	3,10	-11,29	-17,17	27,31	1	123,39	136,90	-9,87
Ситроникс**	LSE	GDR	0,47	0,47	0,00	0,00	-21,67	50	0,009	0,018	-46,29
Ситроникс**	FWB	GDR	0,32	0,25	28,00	6,67	-66,32	50	0,009	0,018	-50,70
Ibs Group Holding Ltd.	FWB	GDR	1,50	1,47	2,04	3,45	36,36	1	67,30	-	0,00
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-2	LSE	GDR	1,00	1,00	0,00	0,00	21,21	100	0,34	0,40	-16,22
ОГК-2	FWB	GDR	0,50	0,50	0,00	25,00	0,60	100	0,22	0,40	-44,33
МосЭнерго	LSE	ADR	2,50	2,50	0,00	0,00	-37,50	100	0,84	1,19	-29,01
МосЭнерго	FWB	ADR	2,28	2,00	14,00	14,00	-12,31	100	1,02	1,19	-13,96
Иркутскэнерго	FWB	GDR	7,25	6,15	17,89	15,08	-27,50	50	6,51	6,50	0,06
Кузбассэнерго	FWB	ADR	1,15	1,25	-8,00	12,75	-10,85	500	0,10	0,10	6,39
МАШИНОСТРОЕНИЕ											
ИРКУТ	FWB	ADR	2,70	2,00	35,00	50,00	8,00	30	4,04	4,97	-18,75
Автоваз ао	FWB	GDR	1,10	1,25	-12,00	-12,00	22,22	5	9,87	11,06	-10,75
ТРАНСПОРТ											
Аэрофлот	FWB	GDR	81,12	85,41	-5,02	-2,35	21,71	100	36,40	36,21	0,52
ЮТэйр	FWB	ADR	6,00	5,00	20,00	13,21	-17,81	100	2,69	3,36	-19,78
НМТП	LSE	GDR	4,65	4,50	3,33	9,15	-31,11	75	2,09	2,31	-9,34
НМТП	FWB	GDR	4,47	3,16	41,46	41,01	-2,83	75	2,67	2,31	15,81
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
Вимм-Билль-Данн**	NYSE	ADR	43,83	38,17	14,83	37,79	66,59	1	43,83	420,00	-89,56
Вимм-Билль-Данн**	FWB	ADR	32,74	26,00	25,92	41,00	89,36	1	44,13	420,00	-89,49
X5 Retail Group	LSE	GDR	11,00	11,05	-0,45	10,00	31,74	0,25	44,00	-	0,00
X5 Retail Group	FWB	GDR	9,57	7,57	26,42	33,85	60,30	0,25	51,60	-	0,00
Магнит	LSE	GDR	6,80	6,40	6,25	17,24	51,11	0,20	1 147,96	890,00	28,98

БИРЖА	ТИП	ЗАКР. 10.04.2009	ЗАКР. 03.04.2009	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. 10.04.09 (ММВБ/РТС)**			
									Премиа / дисконт, %			
Магнит	FWB	GDR	5,00	4,50	11,11	34,05	117,39	0,20	1 121,71	890,00	26,03	
Черкизово	LSE	GDR	1,95	1,50	30,00	30,00	39,29	0,667	98,75	81,99	20,45	
Черкизово	FWB	GDR	1,40	1,41	-0,71	-3,45	12,00	0,667	94,22	81,99	14,92	
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ												
Уралкалий	LSE	GDR	12,70	12,36	2,75	8,73	42,54	5	85,76	86,50	-0,86	
Уралкалий	FWB	GDR	9,61	9,21	4,34	7,37	48,76	5	86,24	86,50	-0,30	
Акрон	LSE	GDR	1,55	1,50	3,33	3,33	55,00	0,10	523,34	561,01	-6,72	
Казаньоргсинтез	FWB	ADR	0,70	0,70	0,00	0,00	-26,32	6	0,16	0,07	111,10	
Нижнекамскнефтехим	FWB	ADR	1,10	1,80	-38,89	0,00	-12,00	10	4,94	5,80	-14,90	
Фармстандарт	LSE	GDR	11,33	12,91	-12,24	18,02	6,89	0,25	1 530,17	950,37	61,01	
Фармстандарт	FWB	GDR	7,09	7,64	-7,20	-3,93	-1,53	0,25	1 272,47	950,37	33,89	
СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ												
ПИК	LSE	GDR	1,37	1,36	0,74	0,74	41,97	1	46,26	47,25	-2,10	
ПИК	FWB	GDR	0,93	0,97	-3,91	2,64	33,43	1	41,91	47,25	-11,31	
Группа ЛСР	LSE	GDR	1,00	0,92	8,70	7,53	31,58	0,20	168,82	190,11	-11,20	
Группа ЛСР	FWB	GDR	0,75	0,73	2,74	10,29	20,97	0,20	168,26	190,11	-11,50	
Система-Галс	LSE	GDR	0,44	0,49	-10,20	-12,00	35,38	0,05	297,12	381,00	-22,02	
Система-Галс	FWB	GDR	0,39	0,35	11,14	29,67	29,67	0,05	349,08	381,00	-8,38	
AFI Development	LSE	GDR	1,09	1,10	-0,91	11,22	78,69	1	36,80	-	-	
AFI Development	FWB	GDR	0,83	0,74	11,16	14,86	97,85	1	37,11	0,00	-	
ПРОЧИЕ												
АФК Система	LSE	GDR	7,75	6,00	29,17	35,49	40,91	20	13,08	8,44	55,02	
АФК Система	FWB	GDR	5,90	4,90	20,41	40,48	68,57	20	13,24	8,44	56,83	
Буровая компания Евразия	LSE	GDR	5,60	4,50	24,44	57,75	53,42	1	189,08	-	-	
Буровая компания Евразия	FWB	GDR	3,85	2,90	32,76	32,76	10,00	1	172,74	-	-	
Integra Group	LSE	GDR	1,44	1,17	23,08	65,52	27,43	0,05	972,39	-	-	
Integra Group	FWB	GDR	0,85	0,80	6,25	21,43	17,40	0,05	762,76	-	-	

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»