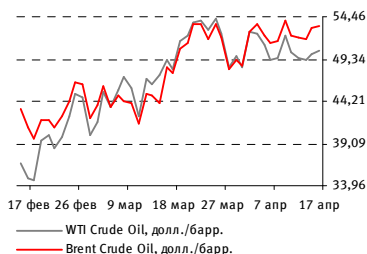


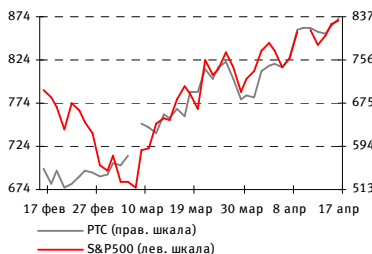
## ФАКТОРЫ ВНЕШНИХ РЫНКОВ: ДИНАМИКА ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

### ТОВАРНЫЕ РЫНКИ: НЕФТЬ



Давление со стороны валютного рынка сказалось на нефтяных котировках, которые по итогам недели потеряли от 1,5 до 4 %: нефть марки WTI едва смогла удержаться на отметке 50 долл. за баррель

### СПОТОВЫЙ РЫНОК: США

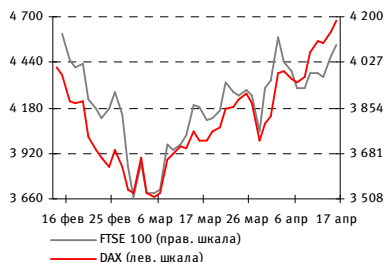


Американский рынок шестую неделю подряд закрылся в плюсе (DJIA +0,59 %, S&P 500 +1,52 %, NASDAQ 1,24 %). В зеленой зоне рынку удалось закрепиться благодаря публикации позитивных отчетов Goldman Sachs, JP Morgan и Citigroup

### ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ЗАКРЫТИЕ

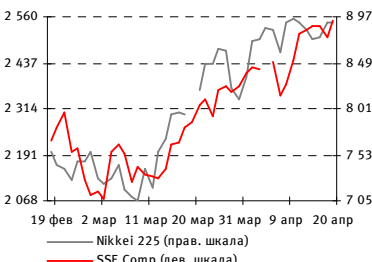
	Закр.	Изм., %
<b>Россия</b>		
MMBВ	932,90	0,60
PTC	834,59	2,10
<b>США</b>		
S&P 500	869,60	1,52
DJIA	8 131,33	0,59
NASDAQ Comp.	1 673,07	1,24
<b>Европа</b>		
FTSE 100	4 092,80	2,74
DAX	4 676,84	4,14
CAC 40	3 091,96	3,96
<b>Азия</b>		
Nikkei 225	8 850,87	-1,38
SSE Comp.	2 537,488	1,31
KOSPI	1 321,37	-1,63
Hang Seng	15 774,26	5,86
<b>КАПИТАЛИЗАЦИЯ</b>		
MSCI Emerging Markets	643,40	1,70
MSCI BRIC	211,10	1,58
MSCI Russia	508,38	-0,95
<b>ТОВАРНЫЕ РЫНКИ</b>		
Нефть Brent	53,35	-1,31
Нефть WTI	50,33	-3,66
Золото	867,40	-1,68
Серебро	12,25	-0,69
Алюминий	1 440,00	1,66
Медь	4 720,00	9,66
Никель	12 450,00	17,33
Цинк	1 501,00	11,60
	<b>Знач.</b>	<b>Изм., %</b>
<b>Курсы ЦБ</b>		
EUR/RUR	44,0555	-1,19
USD/RUR	33,4184	-0,34
	<b>YTM, %</b>	<b>Изм., б.п.</b>
<b>Долговой рынок</b>		
UST 10	2,952	2,53
Россия 30	7,629	-17,50
Россия 30 / UST 10, б.п.	467,75	-20,03

### СПОТОВЫЙ РЫНОК: ЕВРОПА



Европейские индексы продемонстрировали по итогам недели рост на 3-4 %. Падение курса евро до минимума за месяц (1,30 долл. за евро) не смогло испортить настроения европейских инвесторов

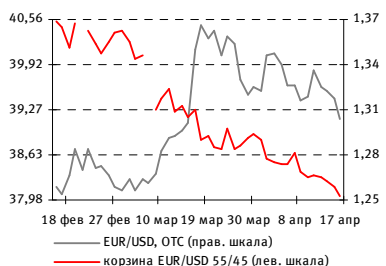
### СПОТОВЫЙ РЫНОК: АЗИЯ



Подъем на азиатских рынках на этой неделе сменился разнонаправленным движением индексов (Nikkei 225 -1,4 %, SSE Comp. +1,3 %). Китайский рынок, в отличие от большинства азиатских рынков, закрылся ростом, проигнорировав информацию о серьезном замедлении темпов роста ВВП страны

» [подробнее на стр. 2-3](#)

### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: КОРЗИНА



В прошедшую пятницу торги по корзине закрылись на уровне 38,04 руб. (-0,71 %). На этой неделе завершается цикл отчетности банков США, ставший фактором локального укрепления доллара. Вместе с тем неопределенность ЕЦБ в части шагов по ставке может довести на евро вплоть до заседания 7 мая

» [подробнее на стр. 7](#)

### ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

#### СТАТИСТИКА

- 21 апреля (вторник), 12.30 МСК – Великобритания: индекс потребительских цен за март
- 23 апреля (четверг), 16.30 МСК – США: первичная безработица за неделю до 18 апреля
- 24 апреля (пятница), 12.30 МСК – Великобритания: ВВП предварительный за 1 квартал
- 24 апреля (пятница), 16.30 МСК – США: заказы на товары длительного пользования за март
- 24 апреля (пятница), 18.00 МСК – США: продажи нового жилья за март
- 24 апреля (пятница) – Россия: безработица за 1 кв. 2009 г.

#### МАКРОЭКОНОМИКА

- 21 апреля (вторник) – размещение бюджетных средств объемом до 50 млрд. руб. на депозитах коммерческих банков (срок – 3 мес., минимальная ставка – 14,75 %)

#### КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

- 22 апреля – ОАО «Полиметалл»: публикация производственных результатов за 1 кв. 2009 г.
- 23 апреля – «Банк ВТБ» (ОАО): публикация неаудированных финансовых результатов за 2008 г.

#### ПРОГНОЗ НА НЕДЕЛЮ:

На текущей неделе вероятно начало непродолжительной коррекции после периода длительного роста. **Ожидания по отдельным рынкам – в соответствующих разделах**

## ИНФОРМАЦИОННЫЙ ФОН ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

### Кратко:

- **Экономика** – международные резервы РФ на 10 апреля составили 383,9 млрд. долл. против 385 млрд. долл. 3 апреля, снижение на 0,23 % или 1,1 млрд. долл.
- **Экономика** – инфляция в РФ с 7 по 13 апреля составила 0,2 %, с начала месяца – 0,4 %. Инфляция за период с начала 2009 г. достигла 5,8 %. В 2008 г. инфляция к 13 апреля составила 5,6 %, за 2 недели апреля – 0,8 %, в целом за апрель – 1,4 %
- **Экономика** – промышленное производство в РФ в 1 кв. 2009 г. сократилось по сравнению с 1 кв. 2008 г. на 14,3 %. В марте промышленное производство по сравнению с мартом 2008 г. уменьшилось на 13,7 %, по сравнению с февралем текущего года выросло на 11,1 %
- **НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР** – добыча нефти в РФ за 1 кв. 2009 г. снизилась на 1,3 % до 120 млн. т, добыча газа за тот же период упала на 14,7 % до 154 млрд. куб. м
- **НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР** – экспортная пошлина на нефть с 1 мая вырастет на 25 % до 137,7 долл. за баррель (по сравнению с 110 долл. за баррель в апреле)
- **ГАЗПРОМ НЕФТЬ** – получила в 4 кв. 2008 г. по US GAAP чистый убыток на сумму 543 млн. долл., за 2008 г. увеличила чистую прибыль на 12 %. Дивиденды по итогам 2008 г. могут снизиться до 10-25 % от чистой прибыли. Прогноз по добыче нефти на 2009 г. – 44 млн. т. (-5 % к 2008 г.)
- **Лукойл** – досрочно погасил кредит объемом 400 млн. евро, привлекавшийся для финансирования сделки по покупке НПЗ ISAB в Италии

### Новости БФА

#### Уважаемые клиенты!

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

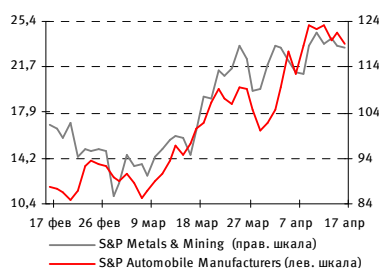
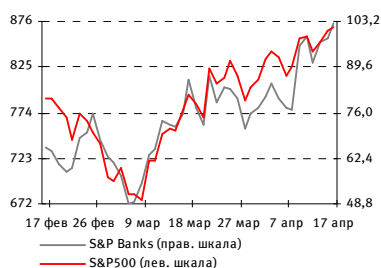
Подробная информация – на сайте Агентства

## ЗАРУБЕЖНЫЕ РЫНКИ: ИТОГИ ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

### США

Подъем на американском рынке акций продолжился шестую неделю подряд (DJIA +0,59 %, S&P 500 +1,52 %, NASDAQ 1,24 %). Позитивные отчеты крупнейших банков США (Goldman Sachs, JP Morgan и Citigroup) перемежались с негативными данными макростатистики (розничные продажи, индекс цен производителей и др.), но тенденция к росту рынка все же возобладала. Акции финансового сектора на фоне выхода превысивших прогнозы квартальных результатов крупнейших американских банков по итогам недели вышли в лидеры роста (S&P Banks +7,39 %). Бумаги других секторов также подтянулись вверх: исключением стали акции нефтегазовых (в среднем -2 %), металлургических (в среднем -0,5 %) и автомобильных компаний (в среднем -6 %). Причем, если динамика первых была обусловлена снижением цен на нефть, то направленные движения вторых шло в разрез с изменением цен на металлы. Бумаги же американского автопрома просели в рамках коррекции после бурного роста на протяжении последних 5 недель. А вот на нефтяном рынке ослабление евро и, соответственно, рост доллара сказались негативно: за неделю нефть марки Brent потеряла в цене 1,3 % (53,4 долл. за баррель), WTI – 3,7 % (50,3 долл. за баррель).

**Ожидания на неделю:** на этой неделе публикация банковских отчетов в США продолжится: на очереди квартальные результаты Bank of America и Bank Of New York Mellon. Несмотря на то, что ожидания по банковской отчетности положительные, чувствуется, что американский рынок становится все более чувствительным к негативным новостям, в первую очередь – статданным. Так что во второй половине недели (уже после выхода банковских отчетов) тенденция к росту на рынке США вполне может смениться на снижение



### Европа

Европейские рынки на прошлой неделе смотрелись значительно лучше американского (FTSE 100 +2,74 %, CAC 40 +3,96 %, DAX +4,14 %), несмотря на падение евро к отметке 1,30 долл. за евро. Европейские инвесторы с большим, чем в США, оптимизмом отнеслись к публикации финансо-

Торговая сессия (время МСК):

NYSE: 17.30 МСК – 00.00 МСК

NASDAQ: 17.30 МСК – 00.00 МСК

Фьючерсы на индексы (CME Group):

00.30 – 01.30, 02.00 – 00.15

(воскр. 02.00 – 00.15)

### ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **22 апреля (среда), 18.30 МСК – запасы нефти / изменение за неделю до 17 апреля, млн. барр.**

Прогноз: – / –

Предыдущее (до 10 апреля): 366,74 / +5,67

- **23 апреля (четверг), 16.30 МСК – первичная безработица за неделю до 18 апреля**

Прогноз: 640 тыс. заявок

Предыдущее (до 11 апреля): 610 тыс. заявок

- **23 апреля (четверг), 16.30 МСК – дящаяся безработица за неделю до 11 апреля**

Прогноз: 6 130 тыс. заявок

Предыдущее (до 4 апреля): 6 022 тыс. заявок

- **24 апреля (пятница), 18.00 МСК – продажи нового жилья за март, месяц к месяцу**

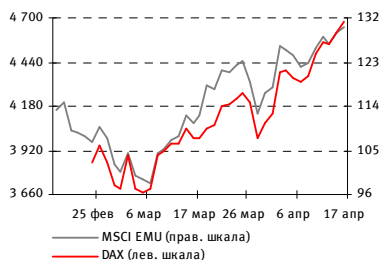
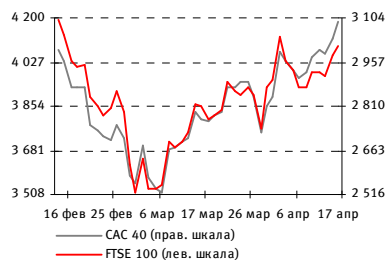
Прогноз: +0,9 %

Предыдущее (февраль): +4,7 %

Торговая сессия (время МСК):

ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, LSE (FTSE 100):

11.00 – 19.30

**вых отчетов американских банков**

**ГЕРМАНИЯ, DEUTSCHE BÖRSE (DAX):**

11.00 – 19.30

**ФРАНЦИЯ, EURONEXT PARIS (CAC 40):**

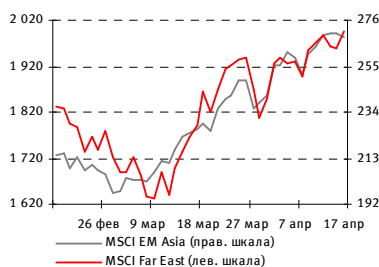
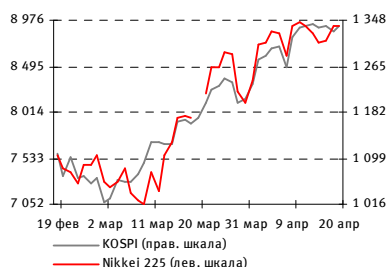
11.00 – 19.30

**ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:**

- **23 апреля (четверг), 12.00 МСК – Еврозона: индекс деловой активности в промышленности за апрель предварит.**  
 Прогноз: 41,2 пунктов  
 Предыдущее (март): 40,9 пунктов
- **23 апреля (четверг), 12.00 МСК – Еврозона: индекс деловой активности в сфере услуг за апрель предварит.**  
 Прогноз: 38,9 пунктов  
 Предыдущее (март): 38,3 пунктов
- **24 апреля (пятница), 12.30 МСК – Великобритания: ВВП предварит. за 1 квартал, квартал к кварталу / год к году**  
 Прогноз: -1,5 % / -3,8 %  
 Предыдущее (4 квартал): -1,6 % / -2,0 %

**Азия**

Азиатские рынки продемонстрировали по итогам недели **смешанную динамику**. От падения за неделю японский рынок (-1,4 %) не смог удержать даже позитивный отчет крупнейшего в стране производителя чипов Toshiba. А вот китайский рынок смог не только противостоять новостному негативу (темп роста ВВП Китая в 1 квартале 2009 г. замедлился до 6,1 %), но и закрыться в плюсе (+1,3 %)


**Торговая сессия (время МСК):**
**Япония, TSE (НИККЕИ 225):**

04.00 – 06.00, 07.30 – 10.00

**КИТАЙ, SSE (SSE COMP):**

05.30 – 07.30, 09.00 – 11.00

**КОРЕЯ, KRX (KOSPI):**

04.00 – 10.00

**Гонконг, HKEX (HANG SENG):**

06.00 – 08.30, 10.30 – 12.00

**ТАЙВАНЬ, TWSE (TSEC WEIGHTED):**

05.00 – 09.30

**ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:**

- **22 апреля (среда), 03.50 МСК – Япония: торговый баланс за март**  
 Прогноз: -9,8 млрд. иен  
 Предыдущее (февраль): 82,4 млрд. иен
- **23 апреля (четверг), 03.50 МСК – Япония: чистые вложения нерезидентов в японские акции за неделю до 17 апреля**  
 Прогноз: –  
 Предыдущее (до 10 апреля): 114,5 млрд. иен

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: РОССИЯ

**Рынок акций**

Новую неделю российский рынок начал с нисходящего движения: уже на открытии торгов в понедельник индекс ММВБ ушел на -1,5 %, отыгрывая движение вниз на рынке нефти и снижение американских фьючерсов на основные фондовые индексы. В среду рынок также корректировался на фоне ухудшения внешней конъюнктуры, зато в остальные дни российские фондовые индексы показывали неплохую восходящую динамику, отыгрывая преимущественно хорошую конъюнктуру срочных и спотовых рынков, сформировавшуюся на отчетности американских банков.

За неделю **РТС +11,33 %**, **ММВБ +13,35 %**. На текущей неделе лучший результат показал отрасль электроэнергетики, показавшая рост почти на 24 %.

На динамику бумаг банковского сектора существенно повлияла отчетность американских банков за 1 квартал. Фактически хорошие результаты Goldman Sachs и инициировали активные покупки в секторе, которые начали остывать только к концу недели. По итогам недели отраслевой **MICEX FNL +5,63 %**. Акции Сбербанка (+7,45 %) уже вторую неделю подряд показывают неплохой рост, на фоне увеличившегося интереса к бумагам со стороны инвесторов. Акции ВТБ (+9,09 %) также отличались активными покупками.

Если на позапрошлой неделе нефтегазовый сектор был лидером роста, то прошедшая неделя для сектора была скорее неудачной: **MICEX O&G +0,65 %**. Ключевым фактором для отрасли стало довольно волатильное поведение цен на нефть. Движение в нефтяных фьючерсах вблизи 50

**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:**

- **22 апреля (среда) – инфляция за период 14-20 апреля**
- **23 апреля (четверг) – объем международных резервов РФ на 17 апреля**
- **24 апреля (пятница) – объем денежной базы в узком определении на 20 апреля**
- **24 апреля (пятница) – безработица в 1 кв. 2009 г.**
- **24 апреля (пятница) – денежная масса M2 на 1 апреля**

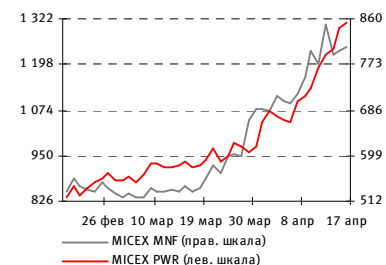
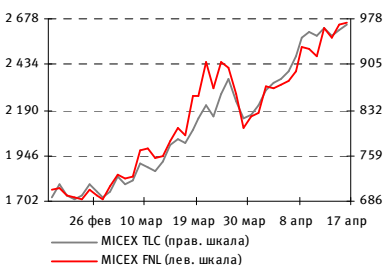
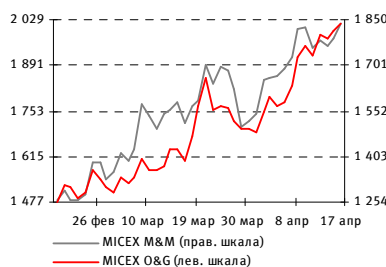
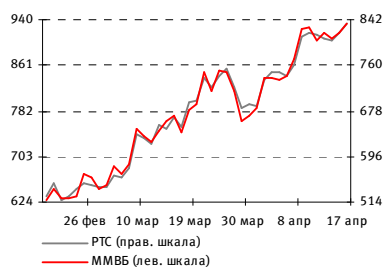
долл. уровней оказало резко негативный эффект на бумаги нефтяных компаний. Лидерами роста по итогам недели стали Новатэк (+7,15 %) и Сургутнефтегаз (+4,57 %), опережающее снижение продемонстрировал Лукойл (-8,34 %).

Сектор металлургии также в большей степени находился под влиянием динамики российского рынка, движение на рынке металлов сказывалось в меньшей степени. По итогам недели отраслевой индекс **MICEX M&M +3,56 %**. Неплохо подросли за неделю НЛМК (+14,63 %), Северсталь (+13,76 %) и Мечел (+12,08 %). Отрицательный результат вновь в акциях Полиметалла (-7,04 %) и Полюс Золота (-2,79 %).

В секторе телекоммуникаций продолжаются консолидационные процессы. Так, по итогам недели неплохой рост показали ранее отстававшие бумаги ЮТК (+10,49 %) и Сибирьтелеком (+7,38 %). Отраслевой **MICEX TLC +1,33 %**.

Если позапрошлая неделя для энергетике была довольно неудачной, то прошедшая вывела сектор в лидеры роста: отраслевой MICEX PWR +15,62 %. Помимо неплохих результатов сектора в целом, отдельно следует отметить неплохой рост в так называемых «тяжелых бумагах». В частности неплохо выросли акции Холдинга МРСК (+28,57 %), ФСК ЕЭС (+27,49 %) и РусГидро (+10,0 %). К концу недели спрос на бумаги сектора снизился: на общем замедлении роста и в преддверие возможной коррекции инвесторы предпочитали фиксировать прибыль.

**Ожидания на неделю:** намечившееся коррекционное движение может стать преобладающим на текущей неделе. В большей степени оно затронет бумаги, которые были подвержены опережающему росту на подъеме рынка (в основном это фишки банковского сектора). Нельзя не отметить, что росло большинство бумаг ликвидных бумаг, так что снижение предполагается в масштабах рынка. В меньшей степени продажи затронут телекоммуникации и большинство металлургических бумаг: инвестиционная активность здесь была невысокой

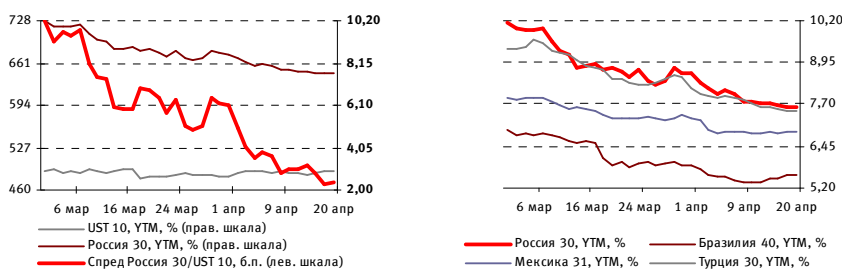


### Рынок облигаций: государственный долг

Рост спроса на долговые бумаги emerging markets, имевший место в предыдущие недели, похоже, начинает спадать. Покупки шли в Турции 30 (за неделю -0,23 %, на конец недели доходность на уровне 7,52 %), России 30 (-0,18 %, 7,63 %) и Венесуэле 34 (-0,14 %, 16,40 %). В остальных бумагах развивающихся рынков цены либо снижались (Бразилия 40: доходность +0,21 %, на конец недели уровень 5,58 %), либо в большей степени оставались неизменными (Мексика 31: +0,03 %, 6,90 %; и Аргентина 31 (нулевое изменение, доходность 36,48 %).

По UST 10 доходность в последнюю неделю находилась в диапазоне 2,77-2,95 %. Спрэд Россия 30 / UST 10 за неделю сократился до 471,4 б.п. (-26,4 б.п.), что обусловлено снижением цен по «десятке» в пятницу (доходность выросла до 2,95 %).

**Ожидания на неделю:** по долгам emerging markets риск изменения конъюнктуры товарных рынков будет отражаться в сокращении покупок в долгах данной категории стран и снижении цен. По UST 10 ожидание сохранения понижательной динамики цен в среднесрочной перспективе: текущая экономическая политика, скорее, будет параллельно иметь следствием постепенные шаги по дальнейшему наращиванию госдолга



## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшая неделя стала богатой на события, имеющих влияние на долговой рынок.

Девелоперская компания Главстрой, входящая в холдинг Базовой элемент, обратилась в суд с иском к своему кредитору – Альфа-банку. По мнению истца, текущая экономическая конъюнктура не поддавалась прогнозированию, в связи с чем Главстрой намерен с помощью судебного решения признать современную экономическую ситуацию обстоятельствами непреодолимой силы. В статье 451 Гражданского кодекса российской Федерации указано на возможность изменения либо прекращения действия кредитного договора в случае существенного изменения обстоятельств, которые нельзя было предвидеть или преодолеть заранее. Таким образом, конечной целью Главстроя является предоставление ему в судебном порядке возможности рассрочить выплаты по договору, не достигая при этом согласия с банком-кредитором. Судебное решение может создать прецедент на российском рынке; в случае положительного для истца исхода думается, что многие компании-заемщики захотят пойти по пути Главстроя. Правда, шансов у девелопера, по мнению специалистов, немного. Участники рынка больше склонны классифицировать агрессивную долговую политику заемщика как риск предпринимательской деятельности, не связанный с форс-мажорными изменениями экономической среды.

Макроэкономическая статистика, опубликованная на прошедшей неделе, не дала поводов для оптимизма. Промышленный спад в марте снова набрал ход. В январе-марте выпуск промышленности был на 14,3 % ниже, чем в 1 квартале прошлого года и на 14,6 % меньше по сравнению с 4 кварталом 2008 года. Внутри квартала в марте наблюдался рост выпуска к февралю на 11,2 %, что является положительным моментом. Тем не менее, общий фон статистических данных остается негативным. Серьезное опасение вызывает опережающее снижение обрабатывающей промышленности в сравнении с добывающей: добыча полезных ископаемых за квартал уменьшилась на 3,8 %, а падение обрабатывающей промышленности составило 20,8 %. Таким образом, адаптация к новым условиям еще далеко не завершена. В соответствии с опросами топ-менеджеров доля предприятий, неудовлетворенных сбытом своей продукции, выросла до максимального значения за 10 лет – 81 %, а число заявивших о своей неспособности обслуживать долги сократилось еще на 6 процентных пунктов до 52 % предприятий.

В связи с этим реализуемость бюджетного плана по доходам на 2009 год вызывает определенные сомнения, несмотря на снижение поступлений на 39 % по сравнению с годом предыдущим. По сообщениям чиновников экономических ведомств, главные поставщики федеральных доходов – таможенная и налоговая службы могут в 2009 г. недосчитаться 800 млрд. руб., что составляет 12 % от годовых бюджетных назначений, или 2 % ВВП.

Между тем, высококлассные эмитенты пользуются текущей конъюнктурой, располагающей определенными предпосылками к проведению рыночных заимствований и выводят на рынок новые облигационные выпуски.

РЖД полностью разместила облигации 14-й серии объемом 15 млрд. руб. В понедельник 13 апреля Эмитент, в соответствии с условиями эмиссии, определил ставку купонного дохода на уровне 15 % годовых. Само размещение состоялось 14 апреля. Срок займа – 6 лет, предусмотрена трехлетняя оферта. Эффективная доходность на 3 года составит 15,56 % годовых, что соответствует текущей кривой доходности рыночных обязательств Эмитента, т.е. размещение прошло без премии к вторичному рынку.

Газпром разместил на рынке еврооблигаций выпуск на 10 лет со ставкой купона 9,25 % годовых. Изначально Эмитент планировал привлечь с рынка 2 млрд. долл., а по факту разместил бумаг на 2,25 млрд. долл., благодаря переподписке на выпуск. Размещение прошло по нижней границе диапазона доходности, что вкупе с полным объемом свидетельствует о его успешности для Эмитента.

Прошедшая неделя ознаменовалась 8-ю техническими дефолтами на рынке рублевых облигаций, что в 4 раза превышает показатели предыдущего периода (2 случая просрочки).

Эмитент, выпуск	Отрасль	Объем выпуска, млн. руб.	Событие (объем неисполненного обязательства, млн. руб.)	Плановая дата выплаты
Арктел-Инвест, 02	Телекоммуникации	1 000	Купон (68,56)	13.04.2009
Сорус Капитал, 02	Торговля	1 500	Оферта (1 500)	13.04.2009

Разгуляй-Финанс, 02	АПК	2 000	Оферта (257, по другой версии 1 331)	14.04.2009
ИжАвто, 02	Машиностроение	2 000	Оферта (1 237,7)	15.04.2009
Мосмарт, 01	Ритэйл	2 000	Купон (169,5)	16.04.2009/ 17.04.2009
ГК «Заводы Гросс»	Пищевая промышленность	1 000	Купон (34,13) Из суммы 34,28 выплачено 0,13	16.04.2009
Амурметалл, 03	Металлургия	3 000	Купон (190,74)	17.04.2009
Агрохолдинг-Финанс, 1	АПК	1 000	Купон (39,89)	17.04.2009

Представитель телекоммуникационной отрасли, компания Арктел-Инвест (входит в группу Рос-веб-Телеком), не выплатила вовремя второй купон по второму выпуску облигаций объемом 1 млрд. руб. Осенью прошлого года компания уже допускала технический дефолт. Однако по истечении нескольких дней купонная выплата тогда была произведена. 20 апреля купон так и не был выплачен и дефолт из технического перешел в реальный.

Сорус-Капитал не прошел оферту по второй серии облигаций. Как мы писали ранее, в декабре 2008 года компания-эмитент была признана банкротом.

Торговая сеть Мосмарт не смогла вовремя выплатить купон по дебютному выпуску облигаций объемом 2 млрд. руб. Величина неисполненного обязательства составила 169,5 млн. руб. В октябре прошлого года Эмитент уже проходил оферту по данному выпуску. Тогда было выкуплено облигаций на 1,94 млрд. руб., часть из которых была возвращена на рынок. Сейчас в обращении находится примерно 44% выпуска. С опозданием на один день Мосмарт осуществил платеж в полном объеме.

Амурметалл допустил дефолт по купону по третьей серии облигаций объемом 3 млрд. руб. Величина неисполненного обязательства составила 190 млн. руб. На этой неделе, 21 апреля Эмитенту предстоит прохождение оферты по данной серии облигаций

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Ликвидность, ставки рынка

По итогам недели ликвидность (остатки на корр. счетах и депозиты в ЦБ) выросла на 7,35 % (614,7 млрд. руб. на начало дня 20 апреля против 572,6 млрд. руб. на 13 апреля). Задолженность банков по кредитам без обеспечения снизилась на 7,0 % до уровня 1 354,34 млрд. руб.

Важными событиями для денежного рынка по итогам прошедшей недели стали:

- привлечение на беззалоговом аукционе 13 апреля (с поступлением 15 апреля) банками 8,739 млрд. руб. (предложение – 15 млрд. руб., срок – 5 недель, средневзвешенная ставка – 16,28 %);
- размещение 14 апреля на депозиты банков средств федерального бюджета объемом 45 млрд. руб. (предложение – 50 млрд. руб., срок – 3 мес., минимальная ставка и ставка отсечения – 15,0 %) по ставке 15,01 %;
- уплата 15 апреля ЕСН и 1/2 акцизов (45 млрд. руб.);
- возврат 15 апреля беззалоговых кредитов в размере 14,09 млрд. руб. (аукцион 11 марта: предложение – 15 млрд. руб., срок – 5 недель, фактическая ставка – 17,38 %).

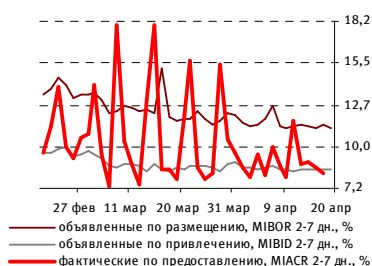
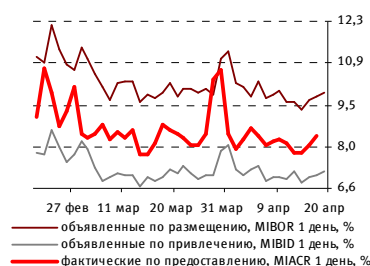
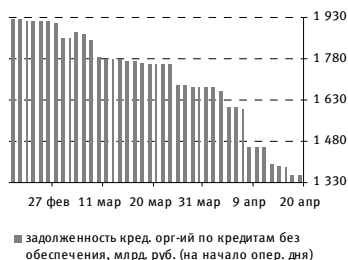
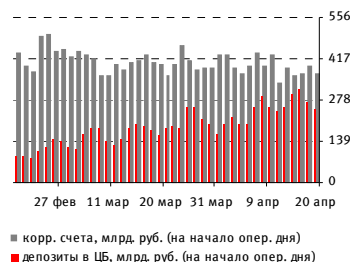
На текущей неделе (**20-24 апреля**) на рынке будут иметь место следующие существенные **события**:

- 20 апреля ЦБ проводит **беззалоговый аукцион, предложение – 15 млрд. руб.** (срок – 5 недель, минимальная ставка – 15,25 %). Поступление средств с данного аукциона – среда 22 апреля. Отметим, что на указанном аукционе банки привлекли 14,924 млрд. руб., ставка отсечения – 15,52 %, средневзвешенная – 16,08 %;
- существенным фактором оттока 20 апреля выступает уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2009 г. (200 млрд. руб.);
- 21 апреля состоится **размещение средств федерального бюджета** на депозиты коммерческих банков (предложение – **50 млрд. руб.**, срок – 3 месяца, минимальная ставка – 14,75 %);
- также 21 апреля ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 2 недели и 3 месяца;
- 22 апреля осуществляется **возврат беззалоговых кредитов** совокупным объемом **30,367 млрд. руб.** (аукцион 19 января: предложение – 30 млрд. руб., спрос – 22,712 млрд. руб., срок – 3 мес., фактическая ставка – 13,6 %; аукцион 17 марта: предложение – 8 млрд. руб., спрос – 7,655 млрд. руб., срок – 5 недель, фактическая ставка – 18,65 %);
- наряду с возвратом беззалоговых кредитов 22 апреля **банки возвращают** с депозитов **средства Фонда ЖКХ** в размере **10,0 млрд. руб.** (аукцион 19 марта: предложение – 10 млрд. руб., спрос – 49,376 млрд. руб., срок – 34 дня, ставка отсечения – 13,78 %, средневзвешенная – 13,79 %);
- 23 апреля ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 месяца.

**Ставки** на рынке межбанковского кредитования за неделю **незначительно подросли**: по овернайт до 8,38 % (+0,14 %), по кредитам 2-7 дней до 8,16 % (+0,18 %). Ситуация на неделе пре-

имущественно характеризовалась как стабильная.

**Ожидания на неделю:** в середине недели, на фоне существенных оттоков в виде возврата беззалоговых кредитов и средств Фонда ЖКХ ожидание существенного роста по ставкам, уровень которых с высокой вероятностью не стабилизируется к концу недели (причина – длительный период налоговых выплат, которые будут иметь место и на неделе 27 апреля – 1 мая (27 апреля – 1/2 акцизов и НДС, 28 апреля – налог на прибыль)



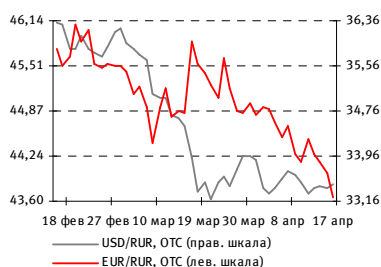
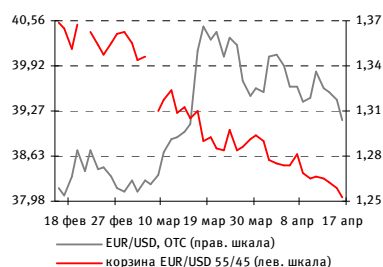
### Валютный рынок

В прошедшую пятницу торги по бивалютной корзине закрылись на уровне 38,04 руб. (-0,71 % или -0,27 руб.). Торги на внебиржевом рынке по евро/доллар закрылись на значении 1,3038 (против 1,3186 недель ранее, -1,12 %). В разрезе валют на закрытие в пятницу евро торговался на значении 43,65 руб. (-1,17 %), доллар – 33,46 руб. (0,14 %).

На текущей неделе завершается двухнедельный цикл отчетности банковского сектора США по итогам работы за 1 квартал 2009 г. Анализ раскрытий прошлой недели (Goldman Sachs, JP Morgan Chase и Citigroup) позволяет говорить о скептическом отношении инвесторов к демонстрируемым финансовым результатам (к слову, обусловленным изменениями в стандартах отчетности, позволяющим отражать стоимость актива исходя не из рыночной цены, а предполагаемой цены, которая сложится на дату погашения). Между тем ожидания этих результатов стали немаловажным фактором укрепления доллара, который на этой неделе и исчерпывается. Дополнительным же фактором локального усиления позиций американской валюты стала неопределенность относительно дальнейших действий руководства ЕЦБ в части ставки, продемонстрированная на этой неделе. Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише высказывается за более поступательное снижение, тогда как большинство против.

**Ожидания на неделю:** неопределенность позиции ЕЦБ по ставке может стать фактором давления на евро вплоть до следующего заседания, на котором будет приниматься соответствующее решение – 7 мая. Сильный евро вредит экспорту европейских товаров и услуг (а по причине более высокой ставки (по сравнению с ФРС) это укрепление в среднесрочной перспективе, скорее, продолжится) и, следовательно, росту ВВП еврозоны (по причине снижения вышеуказанной компоненты). Вместе с тем долговременное пребывание пары евро/доллар ниже уровня 1,29 представляется маловероятным, при этом на текущей неделе вероятный коридор движения 1,285-1,31.

В части бивалютной корзины реализация риска неблагоприятной внешней конъюнктуры становится весьма вероятной, в связи с чем не исключаем рост спроса на валютные активы с соответствующим давлением на рубль



## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ: ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
<b>20 АПРЕЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК)</b>								
18.00	США	Индекс опережающих индикаторов (Leading Indicators, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		-0,2	-0,4 (февраль к январю)	
<b>21 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК)</b>								
12.30	Великобритания	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		0,2	0,9 (февраль к январю)	
12.30	Великобритания	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		2,9	3,2 (февраль тек. года к февралю пред. года)	
13.00	Еврозона	Индекс экономических ожиданий ZEW (Euro-Zone ZEW Survey Economic Sentiment, Apr)	Апрель	пункты		0,0	-6,5 (март)	
13.00	Германия	Индекс экономических ожиданий ZEW (German ZEW Survey Economic Sentiment, Apr)	Апрель	пункты		2,0	-3,5 (март)	
17.00	Канада	Решение Банка Канады по процентной ставке (Bank of Canada Rate Decision)	—	процентные пункты, %		0,50	0,50 (текущий уровень)	
<b>22 АПРЕЛЯ (СРЕДА)</b>								
03.50	Япония	Торговый баланс (Merchandise Trade Balance Total, Mar)	Март	млрд. иен		-9,8	82,4 (февраль)	
12.30	Великобритания	Уровень безработицы (ILO Unemployment Rate 3М, Feb)	Февраль	доля от общей численности трудоспособного населения, %		6,7	6,5 (январь)	
18.00	США	Индекс цен на жилье (House Price Index, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		-0,6	1,7 (январь к декабрю)	
18.30	США	Запасы нефти: абсолютное значение (EIA Crude Oil Stocks)	Неделя до 17 апреля	млн. барр.		—	366,743 (неделя до 10 апреля)	
18.30	США	Запасы нефти: изменение за неделю (EIA Crude Oil Stocks, WoW)	Неделя до 17 апреля	абсолютное изменение к пред. неделе, млн. барр.		—	5,671 (неделя до 10 апреля)	
<b>23 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ)</b>								
03.50	Япония	Чистые вложения нерезидентов в японские акции (Foreign Buying Japan Stocks)	Неделя до 17 апреля	млрд. иен		—	114,5 (неделя до 10 апреля)	
11.30	Германия	Индекс деловой активности в промышленности предварит. (German Purchasing Manager Index Manufacturing, Apr A)	Апрель	пункты		33,0	32,4 (март)	
11.30	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (German Purchasing Manager Index Services, Apr A)	Апрель	пункты		42,4	42,3 (март)	
12.00	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности предварит. (Euro-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing, Apr A)	Апрель	пункты		41,2	40,9 (март)	
12.00	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (Euro-Zone Purchasing Manager Index Services, Apr A)	Апрель	пункты		38,9	38,3 (март)	
16.30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (первичная безработица) (Initial Jobless Claims, Apr 18)	Неделя до 18 апреля	тыс. заявок		—	610 (неделя до 11 апреля)	

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
16.30	США	Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица) (Continuing Claims, Apr 11)	Неделя до 11 апреля	тыс. заявок		-	6 022 (неделя до 4 апреля)	
18.00	США	Продажи на вторичном рынке жилья (Existing Home Sales, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		-1,0	5,1 (февраль к январю)	
18.00	США	Продажи на вторичном рынке жилья (Existing Home Sales, Mar)	Март	млн. домов		4,68	4,72 (февраль)	
<b>24 АПРЕЛЯ (ПЯТНИЦА)</b>								
12.00	Германия	Индекс экономических ожиданий IFO (German IFO – Expectations, Apr)	Апрель	пункты		82,6	81,5 (март)	
12.00	Германия	Индекс делового климата IFO (German IFO – Business Climate, Apr)	Апрель	пункты		82,3	82,1 (март)	
12.00	Германия	Индекс текущей ситуации IFO (German IFO – Current Situation, Apr)	Апрель	пункты		82,1	82,7 (март)	
12.30	Великобритания	ВВП предварительный (Gross Domestic Product, QoQ, 1Q A)	1 квартал	прирост к пред. кварталу, %		-1,5	-1,6 (4 квартал к 3 кварталу)	
12.30	Великобритания	ВВП предварительный (Gross Domestic Product, YoY, 1Q A)	1 квартал	прирост к соотв. кварталу пред. года, %		-3,8	-2,0 (4 квартал тек. года к 4 кварталу пред. года)	
12.30	Великобритания	Розничные продажи (Retail Sales, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		-0,5	-1,9 (февраль к январю)	
12.30	Великобритания	Розничные продажи (Retail Sales, YoY, Mar)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		1,3	0,4 (февраль тек. года к февралю пред. года)	
16.30	США	Заказы на товары длительного пользования (Durable Goods Orders, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		-1,5	3,4 (февраль к январю)	
16.30	США	Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных расходов (Durable Goods Orders Ex Transportation, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		-0,8	3,9 (февраль к январю)	
18.00	США	Продажи нового жилья (New Home Sales, MoM, Mar)	Март	прирост к пред. месяцу, %		0,9	4,7 (февраль к январю)	
18.00	США	Продажи нового жилья (New Home Sales, Mar)	Март	тыс. домов		340	337 (февраль)	

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

## ИТОГИ ТОРГОВ: ММВБ, АКЦИИ

	ЗАКР. 17.04.09	ЗАКР. 10.04.09	Изм., %, НАЧ. НЕД.	Изм., %, НАЧ. МЕС.	Изм., %, НАЧ. ГОДА
<b>ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ</b>					
Нефть и газ	1 836,89	1 825,05	0,65	20,93	63,97
Энергетика	1 310,59	1 133,50	15,62	34,32	46,90
Телекоммуникации	968,90	956,16	1,33	17,71	55,30
Металлы и добыча	2 018,90	1 949,45	3,56	18,95	75,74
Машиностроение	805,54	798,79	0,85	16,84	41,68
Финансы	2 658,26	2 516,12	5,65	23,60	18,71
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>					
Газпром	143,51	147,78	-2,89	13,54	32,88
Новатэк	97,86	91,33	7,15	24,49	101,94
Роснефть	182,50	184,09	-0,86	24,50	64,56
ЛУКОЙЛ	1 528,00	1 667,01	-8,34	20,79	58,32
Сургутнефтегаз ао	24,69	23,61	4,57	16,35	49,18
Сургутнефтегаз ап	9,38	9,22	1,77	12,74	54,30
Газпром нефть	92,81	93,00	-0,20	10,63	48,69
Татнефть Зао	100,53	99,03	1,51	25,98	81,95
Татнефть Зап	38,89	37,20	4,54	22,88	91,11
Транснефть ап	13 705,00	12 300,00	11,42	47,37	99,78
Славнефть-Мегийнефтегаз ао	309,00	225,00	37,33	43,92	75,57
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>					
ГМК Норильский никель	2 650,00	2 779,99	-4,68	28,20	32,50
Полюс Золото	1 393,00	1 432,97	-2,79	-7,62	83,50
Северсталь	154,26	135,60	13,76	32,46	82,23
ММК	10,50	9,75	7,66	29,59	83,84
НЛМК	55,00	47,98	14,63	31,67	82,42
Мечел	218,00	194,50	12,08	48,41	79,50
Полиметалл	212,62	228,73	-7,04	-3,79	65,08
ВСМПО-АВИСМА	1 098,50	869,70	26,31	45,13	19,79

	ЗАКР. 17.04.09	ЗАКР. 10.04.09	ИЗМ., % НАЧ. НЕД.	ИЗМ., % НАЧ. МЕС.	ИЗМ., % НАЧ. ГОДА
Распадская	48,45	44,22	9,57	42,92	84,50
ЦЦЗ	45,99	46,95	-2,04	12,72	50,84
ТМК	50,54	47,49	6,42	30,76	70,46
<b>БАНКИ</b>					
Сбербанк	28,85	26,85	7,45	38,37	25,43
Сбербанк ап	12,98	11,82	9,81	29,03	42,95
Банк ВТБ	0,0348	0,0319	9,09	24,29	4,19
Банк Москвы	749,99	720,00	4,17	4,67	6,65
Банк Санкт-Петербург	28,00	28,00	0,00	7,69	-15,56
Росбанк	124,50	135,80	-8,32	10,18	32,59
Банк Возрождение ао	432,00	396,00	9,09	69,41	60,00
Банк Возрождение ап	197,00	190,00	3,68	60,82	111,49
УРСА Банк ап	9,60	8,67	10,73	14,42	41,18
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ</b>					
Ростелеком ао	329,02	322,76	1,94	9,68	24,16
Ростелеком ап	33,70	38,34	-12,10	9,74	128,01
МТС	175,98	170,94	2,95	22,55	57,60
Северо-Западный Телеком ао	7,650	7,544	1,41	20,72	22,62
Северо-Западный Телеком ап	7,790	7,395	5,34	29,42	46,43
Сибирьтелеком ао	0,480	0,447	7,38	18,81	49,53
Сибирьтелеком ап	0,380	0,355	7,04	15,50	67,40
ВолгаТелеком ао	27,45	26,45	3,78	15,87	71,56
ВолгаТелеком ап	24,77	23,43	5,72	23,42	74,81
Уралсвязьинформ ао	0,371	0,397	-6,55	10,75	25,34
Уралсвязьинформ ап	0,241	0,267	-9,74	8,07	30,27
Центр.телеком ао	4,805	4,708	2,06	23,21	25,36
Центр.телеком ап	4,090	3,898	4,93	15,86	51,48
Дальсвязь ао	35,48	36,45	-2,66	13,35	112,46
Дальсвязь ап	30,64	30,43	0,69	36,18	115,77
ЮТК ао	0,695	0,629	10,49	15,83	7,25
ЮТК ап	0,652	0,630	3,49	2,03	7,06
МГТС ао-5	367,00	369,95	-0,80	-0,54	83,49
МГТС ап-4	365,00	364,89	0,03	1,39	78,05
Таттелеком	0,070	0,059	18,64	20,69	22,81
КОМСТАР-ОТС	130,00	136,90	-5,04	6,56	30,03
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>					
ОГК-1	0,383	0,370	3,51	43,45	11,99
ОГК-2	0,480	0,403	19,11	71,43	86,05
ОГК-3	0,787	0,693	13,56	72,21	269,48
ОГК-4	0,814	0,857	-5,02	70,65	311,11
ОГК-5	0,997	0,955	4,40	21,44	-3,95
ОГК-6	0,409	0,387	5,68	43,51	53,18
ТГК-1	0,0056	0,0042	33,33	69,70	-81,33
ТГК-2 ао	0,0052	0,0040	30,00	73,33	62,50
ТГК-4 ао	0,0073	0,0069	5,80	46,00	28,07
ТГК-5	0,0055	0,0044	25,00	48,65	34,15
ТГК-6	0,0051	0,0044	15,91	50,00	34,21
Волжская ТЭК	0,404	0,349	15,76	39,31	62,25
ТГК-8	0,032	0,032	0,00	0,00	0,00
ТГК-9	0,002	0,001	14,29	60,00	45,45
ТГК-10	56,97	57,97	-1,73	4,02	85,15
ТГК-11	0,011	0,008	32,50	76,67	92,73
ТГК-13	0,043	0,036	18,06	41,67	34,92
ТГК-14	0,002	0,003	-15,38	10,00	-8,33
ИнтерРАО	0,013	0,011	19,81	41,11	111,67
РусГидро	0,968	0,880	10,00	28,72	60,26
МосЭнерго	1,440	1,189	21,11	61,98	51,58
Иркутскэнерго	7,378	6,502	13,47	32,94	-4,18
Кузбассэнерго	0,113	0,097	16,49	34,52	61,43
Башкирэнерго	14,800	10,000	48,00	57,28	146,67
Якутскэнерго ао	0,206	0,180	14,44	46,10	51,47
Якутскэнерго ап	0,164	0,150	9,48	67,35	-8,89
ФСК ЕЭС	0,218	0,171	27,49	46,31	75,81
МОЭСК	0,938	0,915	2,51	13,15	-24,17
Мосэнергообл	0,104	0,096	8,33	36,84	14,29
Московская теплосетевая комп.	0,586	0,581	0,86	1,03	-34,53
Холдинг МРСК	1,440	1,120	28,57	40,08	67,44
МРСК Центра	0,426	0,424	0,47	1,43	11,81
МРСК Центра и Приволжья	0,102	0,104	-1,44	-1,54	15,06
МРСК Северо-Запада	0,079	0,080	-1,25	-4,82	43,64
МРСК Волги	0,076	0,077	-1,30	2,70	13,43
МРСК Юга	0,074	0,066	12,24	23,83	45,69
МРСК Северного Кавказа	36,60	28,25	29,56	66,67	49,51
МРСК Урала	0,110	0,089	23,48	40,90	27,79
МРСК Сибири	0,120	0,096	25,29	37,82	66,53
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>					
Автоваз ао	10,92	11,06	-1,27	-14,62	52,68
КАМАЗ	23,45	23,30	0,64	18,49	4,59
СОЛЛЕРС	217,69	203,00	7,24	50,12	42,28
ОМЗ ао	40,40	33,51	20,56	49,57	39,21
ОМЗ ап	196,00	130,00	50,77	8,29	30,67

	ЗАКР. 17.04.09	ЗАКР. 10.04.09	Изм., % НАЧ. НЕД.	Изм., % НАЧ. МЕС.	Изм., % НАЧ. ГОДА
ИРКУТ	4,59	4,97	-7,65	32,28	33,04
<b>ТРАНСПОРТ</b>					
Аэрофлот	35,16	36,21	-2,90	-11,32	27,62
ЮТэйр	3,80	3,36	13,23	31,03	49,02
НМТП	2,61	2,31	13,21	34,05	-20,79
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>					
Седьмой континент	235,99	215,50	9,51	10,28	22,27
ДИКСИ Групп	86,00	70,51	21,97	36,92	65,38
Лебедянский	2 000,02	2 000,02	0,00	0,00	11,24
Магнит	1 092,00	890,00	22,70	39,46	129,83
Разгуляй	37,00	29,30	26,28	31,21	33,09
Черкизово	94,90	81,99	15,75	104,75	39,54
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	94,49	77,00	22,71	107,90	45,82
Балтика ао	709,97	525,00	35,23	51,54	84,41
Балтика ап	600,00	470,05	27,65	41,18	94,80
<b>ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>					
Уралкалий	91,90	86,50	6,24	15,31	73,07
Акрон	557,95	561,01	-0,55	2,40	85,98
Сильвинит	14 300,00	14 000,00	2,14	10,86	107,25
Нижнекамскнефтехим ао	7,00	5,80	20,69	32,58	40,00
Дорогобуж ао	8,82	8,70	1,38	0,34	38,90
Дорогобуж ап	5,65	5,60	0,89	-5,85	13,00
Фармстандарт	970,00	950,37	2,07	31,97	76,07
Верофарм	584,00	551,00	5,99	35,81	101,38
Аптчная сеть 36,6	131,55	86,34	52,36	52,97	108,15
<b>СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ</b>					
Группа ЛСР	299,00	190,11	57,28	96,71	145,08
РТМ	8,55	4,49	90,42	303,30	256,25
Система-Галс	413,88	381,00	8,63	9,78	66,22
ПИК	59,31	47,25	25,52	32,09	111,82
<b>ПРОЧИЕ</b>					
РБК ИС	18,20	17,74	2,59	17,42	13,25
АФК Система	8,70	8,44	3,08	16,00	93,46

## ИТОГИ ТОРГОВ: ADR/GDR РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

БИРЖА	Тип	ЗАКР. 17.04.2005	ЗАКР. 10.04.2006	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. 17.04.09 (ММВБ/РТС)**	Премия / дисконт, %	
<i>* долл. США – LSE, NYSE, евро – FWB **акции торгуются на Классическом рынке РТС, валюта котирования – доллары США</i>											
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
Газпром	LSE	ADR	17,18	17,80	-3,48	15,69	20,56	4	143,53	143,51	0,02
Газпром	FWB	ADR	13,15	13,42	-2,01	16,89	30,85	4	144,83	143,51	0,92
Новатэк	LSE	GDR	30,15	27,00	11,67	31,09	57,44	10	100,76	97,86	2,96
Новатэк	FWB	GDR	22,80	20,64	10,47	30,29	67,65	10	100,45	97,86	2,64
Роснефть	LSE	GDR	5,46	5,52	-1,09	27,27	45,60	1	182,46	182,50	-0,02
Роснефть	FWB	GDR	4,37	4,10	6,59	35,71	62,45	1	192,52	182,50	5,49
Лукойл	LSE	ADR	45,60	49,00	-6,94	19,37	42,28	1	1 523,88	1 528,00	-0,27
Лукойл	FWB	ADR	35,04	37,20	-5,81	23,16	48,41	1	1 543,70	1 528,00	1,03
Сургутнефтегаз ао	LSE	ADR	7,40	7,10	4,23	20,52	45,10	10	24,73	24,69	0,16
Сургутнефтегаз ао	FWB	ADR	5,68	5,33	6,57	19,58	49,87	10	25,02	24,69	1,35
Сургутнефтегаз ап	FWB	ADR	2,21	2,09	5,74	18,82	50,34	10	9,74	9,38	3,80
Газпромнефть	LSE	ADR	13,80	14,03	-1,64	14,33	33,46	5	92,23	92,81	-0,62
Газпромнефть	FWB	ADR	10,65	10,55	0,95	14,52	34,13	5	93,84	92,81	1,11
Татнефть	LSE	GDR	60,90	60,30	1,00	32,25	74,00	20	101,76	100,53	1,22
Татнефть	FWB	GDR	46,06	45,00	2,36	31,79	66,88	20	101,46	100,53	0,92
Башнефть **	FWB	GDR	30,00	30,00	0,00	11,11	114,29	5	7,82	8,10	-3,42
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>											
ГМК Норильский никель	LSE	ADR	7,93	8,00	-0,88	32,17	24,69	0,1	2 650,08	2 650,00	0,00
ГМК Норильский никель	FWB	ADR	6,10	5,99	1,84	32,32	33,48	0,1	2 687,39	2 650,00	1,41
Полус Золото	LSE	ADR	23,49	23,12	1,60	1,69	97,06	0,5	1 570,00	1 393,00	12,71
Полус Золото	FWB	ADR	17,77	17,50	1,54	-4,31	89,85	0,5	1 565,73	1 393,00	12,40
Северсталь	LSE	GDR	4,65	4,10	13,41	31,73	69,71	1	155,40	154,26	0,74
Северсталь	FWB	GDR	3,62	3,00	20,67	39,23	71,56	1	159,48	154,26	3,38
ММК	LSE	GDR	4,15	3,96	4,80	34,30	59,62	13	10,67	10,50	1,63
ММК	FWB	GDR	3,10	2,25	37,78	29,17	72,22	13	10,51	10,50	0,08
НЛМК	LSE	GDR	16,78	14,60	14,93	41,01	64,51	10	56,08	55,00	1,96
НЛМК	FWB	GDR	12,00	10,86	10,50	31,87	60,00	10	52,87	55,00	-3,88
Мечел	NYSE	ADR	6,68	6,09	9,69	60,19	67,00	1	223,23	218,00	2,40
Мечел	FWB	ADR	5,17	4,56	13,38	60,06	77,05	1	227,77	218,00	4,48
Полиметалл	LSE	GDR	6,50	6,70	-2,99	-2,99	44,44	1	217,22	212,62	2,16
Полиметалл	FWB	GDR	4,50	5,00	-10,00	-6,25	40,63	1	198,25	212,62	-6,76
ЧЦЗ	LSE	GDR	1,30	1,20	8,33	12,07	18,18	1	43,44	45,99	-5,54
ЧЦЗ	FWB	GDR	0,95	0,85	11,76	58,33	30,14	1	41,85	45,99	-9,00
ТМК	LSE	GDR	6,02	5,62	7,12	25,42	54,36	4	50,29	50,54	-0,49
ТМК	FWB	GDR	4,20	4,00	5,00	32,91	42,37	4	46,26	50,54	-8,47
<b>БАНКИ</b>											
Сбербанк	FWB	GDR	128,00	107,00	19,63	62,44	28,00	100	56,39	28,85	95,46

ВТБ	LSE	GDR	2,10	1,97	6,60	29,63	-3,23	2 000	0,0351	0,03	0,83
ВТБ	FWB	GDR	1,65	1,41	17,02	32,00	2,48	2 000	0,0363	0,03	4,44
Банк Возрождение ао	FWB	ADR	10,00	7,25	37,93	63,93	33,33	1	440,56	432,00	1,98
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ</b>											
Ростелеком ао	NYSE	ADR	59,00	57,23	3,09	14,43	6,34	6	328,61	329,02	-0,12
Ростелеком ао	LSE	ADR	60,70	57,90	4,84	14,53	14,53	6	338,08	329,02	2,75
Ростелеком ао	FWB	ADR	46,00	45,00	2,22	17,35	22,67	6	337,76	329,02	2,66
МТС	NYSE	ADR	36,57	36,75	-0,49	22,23	37,07	5	244,42	175,98	38,89
МТС	FWB	ADR	28,06	27,65	1,48	27,49	43,75	5	247,24	175,98	40,49
Вымпелком**	NYSE	ADR	9,56	9,86	-3,04	46,18	33,52	0,05	191,20	187,50	1,97
Вымпелком**	FWB	ADR	7,41	7,30	1,51	48,80	32,32	0,05	193,22	187,50	3,05
Сибирьтелеком ао	FWB	ADR	1,90	1,80	5,56	5,56	26,67	200	0,419	0,48	-12,81
Волгателеком ао	FWB	ADR	1,00	1,00	0,00	0,00	25,00	2	22,03	27,45	-19,75
Уралсвязьинформ ао	FWB	ADR	1,85	1,62	14,20	-2,63	15,63	200	0,408	0,37	9,84
Уралсвязьинформ ап	FWB	ADR	0,80	0,80	0,00	-11,11	-20,00	200	0,176	0,24	-26,88
Центртелеком ао	FWB	ADR	2,50	2,00	25,00	56,25	25,00	25	4,41	4,81	-8,31
Дальсвязь ао	FWB	ADR	3,05	3,05	0,00	17,31	205,00	5	26,87	35,48	-24,26
ЮТК ао	FWB	ADR	0,50	0,50	0,00	0,00	-28,57	50	0,441	0,70	-36,61
КОМСТАР-ОТС	LSE	GDR	3,70	4,20	-11,90	10,45	-6,33	1	123,65	130,00	-4,89
КОМСТАР-ОТС	FWB	GDR	2,72	2,75	-1,09	-18,07	25,93	1	119,83	130,00	-7,82
Ситроникс**	LSE	GDR	0,47	0,47	0,00	0,00	-21,67	50	0,009	0,018	-46,29
Ситроникс**	FWB	GDR	0,38	0,32	18,75	26,67	-60,00	50	0,010	0,018	-43,38
Ibs Group Holding Ltd.	FWB	GDR	1,88	1,50	25,33	29,66	70,91	1	82,82	-	0,00
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>											
ОГК-2	LSE	GDR	1,00	1,00	0,00	0,00	21,21	100	0,33	0,48	-30,38
ОГК-2	FWB	GDR	0,50	0,50	0,00	25,00	0,60	100	0,22	0,48	-54,11
МосЭнерго	LSE	ADR	2,50	2,50	0,00	0,00	-37,50	100	0,84	1,44	-41,98
МосЭнерго	FWB	ADR	3,36	2,28	47,37	68,00	29,23	100	1,48	1,44	2,80
Иркутскэнерго	FWB	GDR	8,00	7,25	10,34	26,98	-20,00	50	7,05	7,38	-4,46
Кузбассэнерго	FWB	ADR	1,50	1,15	30,43	47,06	16,28	500	0,13	0,11	16,96
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>											
ИРКУТ	FWB	ADR	3,00	2,70	11,11	66,67	20,00	30	4,41	4,59	-4,02
Автоваз ао	FWB	GDR	1,20	1,10	9,09	-4,00	33,33	5	10,57	10,92	-3,17
<b>ТРАНСПОРТ</b>											
Аэрофлот	FWB	GDR	78,66	81,12	-3,03	-5,31	18,02	100	34,65	35,16	-1,44
ЮТэйр	FWB	ADR	6,00	6,00	0,00	13,21	-17,81	100	2,64	3,80	-30,44
НМТП	LSE	GDR	5,00	4,65	7,53	17,37	-25,93	75	2,23	2,61	-14,77
НМТП	FWB	GDR	3,67	4,47	-17,90	15,77	-20,22	75	2,16	2,61	-17,53
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
Вимм-Билль-Данн**	NYSE	ADR	39,17	43,83	-10,63	23,14	48,88	1	39,17	420,00	-90,67
Вимм-Билль-Данн**	FWB	ADR	29,85	32,74	-8,83	28,55	72,64	1	38,92	420,00	-90,73
X5 Retail Group	LSE	GDR	12,45	11,00	13,18	24,50	49,10	0,25	49,80	-	0,00
X5 Retail Group	FWB	GDR	8,95	9,57	-6,48	25,17	49,92	0,25	46,68	-	0,00
Магнит	LSE	GDR	8,00	6,80	17,65	37,93	77,78	0,20	1 336,74	1 092,00	22,41
Магнит	FWB	GDR	5,40	5,00	8,00	44,77	134,78	0,20	1 189,50	1 092,00	8,93
Черкизово	LSE	GDR	2,40	1,95	23,08	60,00	71,43	0,667	120,30	94,90	26,77
Черкизово	FWB	GDR	1,61	1,40	15,00	11,03	28,80	0,667	106,39	94,90	12,11
<b>ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
Уралкалий	LSE	GDR	13,82	12,70	8,82	18,32	55,11	5	92,37	91,90	0,51
Уралкалий	FWB	GDR	10,59	9,61	10,20	18,32	63,93	5	93,31	91,90	1,53
Акрон	LSE	GDR	1,70	1,55	9,68	13,33	70,00	0,10	568,11	557,95	1,82
Казаньоргсинтез	FWB	ADR	0,80	0,70	14,29	14,29	-15,79	6	0,17	0,07	143,99
Нижнекамскнефтехим	FWB	ADR	1,60	1,10	45,45	45,45	28,00	10	7,05	7,00	0,70
Фармстандарт	LSE	GDR	9,74	11,33	-14,03	1,46	-8,11	0,25	1 301,98	970,00	34,22
Фармстандарт	FWB	GDR	7,45	7,09	5,08	0,95	3,47	0,25	1 312,85	970,00	35,35
<b>СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ</b>											
ПИК	LSE	GDR	1,66	1,37	21,17	22,06	72,02	1	55,47	59,31	-6,47
ПИК	FWB	GDR	1,24	0,93	32,76	36,26	77,14	1	54,63	59,31	-7,89
Группа ЛСР	LSE	GDR	1,80	1,00	80,00	93,55	136,84	0,20	300,77	299,00	0,59
Группа ЛСР	FWB	GDR	1,14	0,75	52,00	67,65	83,87	0,20	251,12	299,00	-16,01
Система-Галс	LSE	GDR	0,46	0,44	4,55	-8,00	41,54	0,05	307,45	413,88	-25,72
Система-Галс	FWB	GDR	0,38	0,39	-2,31	26,67	26,67	0,05	334,82	413,88	-19,10
AFI Development	LSE	GDR	1,50	1,09	37,61	53,06	145,90	1	50,13	-	-
AFI Development	FWB	GDR	1,14	0,83	37,85	58,33	172,73	1	50,22	0,00	-
<b>ПРОЧИЕ</b>											
АФК Система	LSE	GDR	8,05	7,75	3,87	40,73	46,36	20	13,45	8,70	54,61
АФК Система	FWB	GDR	5,80	5,90	-1,69	38,10	65,71	20	12,78	8,70	46,85
Буровая компания Евразия	LSE	GDR	6,40	5,60	14,29	80,28	75,34	1	213,88	-	-
Буровая компания Евразия	FWB	GDR	4,75	3,85	23,38	63,79	35,71	1	209,26	-	-
Integra Group	LSE	GDR	1,60	1,44	11,11	83,91	41,59	0,05	1 069,39	-	-
Integra Group	FWB	GDR	1,33	0,85	56,47	90,00	83,70	0,05	1 171,88	-	-

## 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»