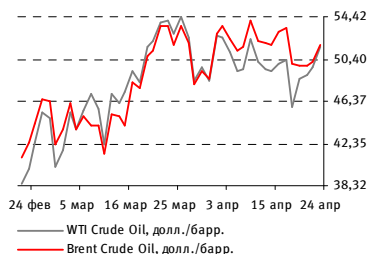


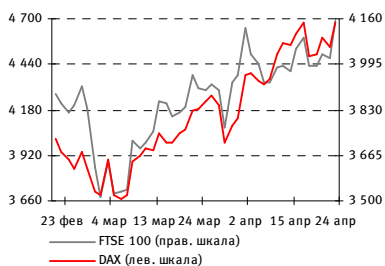
ФАКТОРЫ ВНЕШНИХ РЫНКОВ: ДИНАМИКА ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ: НЕФТЬ



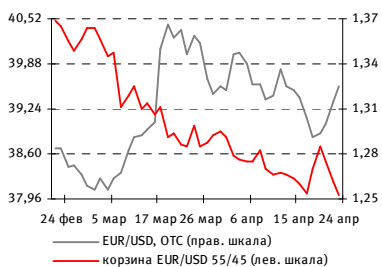
Торги на нефтяном рынке характеризовались на прошлой неделе высокой волатильностью. На конец недели цены на нефть марки Brent и WTI практически сравнялись и закрепились немного выше отметки 51,5 долл. за баррель

Спотовый рынок: Европа



Европейские индексы в основном следовали динамике американского рынка, но по итогам недели продемонстрировали более впечатляющие результаты (FTSE 100 +1,54 %, CAC 40 +0,35 %, DAX -0,05 %) благодаря укреплению курса евро во второй половине недели

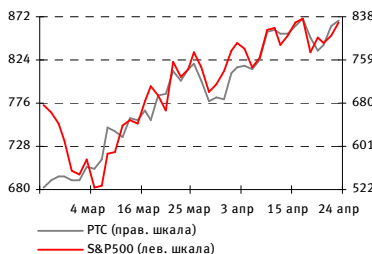
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: КОРЗИНА



В пятницу торги по корзине закрылись на уровне 38,02 руб. (-0,05 % к предыдущей неделе). Напряженность в связи с негативными ожиданиями раскрытия американского ВВП за 1 квартал (среда, 16.30 МСК), на наш взгляд, все же обуславливают превалирование покупок в евро

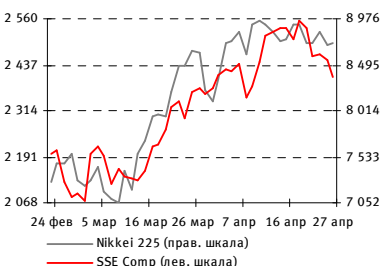
» подробнее на стр. 7

Спотовый рынок: США



Американский фондовый рынок впервые за семь недель продемонстрировал динамику, отличную от положительной (DJIA -0,68 %, S&P 500 -0,39 %, NASDAQ +1,27 %). Разнонаправленное движение индексов было обусловлено смешанными макроэкономическими и корпоративными новостями

Спотовый рынок: Азия



Азиатские рынки по итогам недели преимущественно снизились (на 1-6 %). Негативные новости с западных площадок отыгрывались азиатскими инвесторами с большим пессимизмом

» подробнее на стр. 2-3

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ЗАКРЫТИЕ

| | Закр. | Изм., % |
|--------------------------|---------------|-------------------|
| Россия | | |
| ММВБ | 922,99 | -1,06 |
| РТС | 831,41 | -0,38 |
| США | | |
| S&P 500 | 866,23 | -0,39 |
| DJIA | 8 076,29 | -0,68 |
| NASDAQ Comp. | 1 694,29 | 1,27 |
| Европа | | |
| FTSE 100 | 4 155,99 | 1,54 |
| DAX | 4 674,32 | -0,05 |
| CAC 40 | 3 102,85 | 0,35 |
| Азия | | |
| Nikkei 225 | 8 678,91 | -1,94 |
| SSE Comp. | 2 419,953 | -4,63 |
| KOSPI | 1 342,48 | 1,60 |
| Hang Seng | 14 842,82 | -5,90 |
| КАПИТАЛИЗАЦИЯ | | |
| MSCI Emerging Markets | 647,84 | 0,69 |
| MSCI BRIC | 211,72 | 0,29 |
| MSCI Russia | 516,26 | 1,55 |
| ТОВАРНЫЕ РЫНКИ | | |
| Нефть Brent | 51,67 | -3,15 |
| Нефть WTI | 51,55 | 2,42 |
| Золото | 913,60 | 5,33 |
| Серебро | 12,75 | 4,08 |
| Алюминий | 1 416,35 | -1,64 |
| Медь | 4 362,15 | -7,58 |
| Никель | 11 050,00 | -11,24 |
| Цинк | 1 383,50 | -7,83 |
| | Знач. | Изм., % |
| Курсы ЦБ | | |
| EUR/RUR | 44,0216 | -0,08 |
| USD/RUR | 33,7848 | 1,10 |
| | YTM, % | Изм., б.п. |
| Долговой рынок | | |
| UST 10 | 3,001 | 4,94 |
| Россия 30 | 8,166 | 53,70 |
| Россия 30 / UST 10, б.п. | 516,51 | 48,76 |

ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

СТАТИСТИКА

- 29 апреля (среда), 16.30 МСК – США: ВВП предварит. за 1 квартал
- 29 апреля (среда), 22.15 МСК – США: решение ФРС по процентной ставке
- 30 апреля (четверг), 13.00 МСК – Еврозона: индекс потребительских цен (оценка) за апрель
- 30 апреля (четверг), 16.30 МСК – США: личные доходы и расходы за март
- 30 апреля (четверг), 16.30 МСК – США: дефлятор потребительских расходов за март
- 30 апреля (четверг), 16.30 МСК – США: первичная безработица за неделю до 25 апреля

МАКРОЭКОНОМИКА

- 28 апреля (вторник) – Банк России проводит беззалоговый аукцион на срок 5 недель. Предложение – 50 млрд. руб., минимальная ставка – 15,0 %

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

- 28 апреля – ОАО «Уралкалий»: публикация финансовых результатов по МСФО за 2008 г.
- 28 апреля – «Евраз Групп»: публикация финансовых результатов по МСФО за 2008 г.
- 29 апреля – ОАО АФК «Система»: публикация финансовых результатов по МСФО за 2008 г.

ПРОГНОЗ НА НЕДЕЛЮ:

На неделе существенным представляется макроэкономический риск по США, затрагивающий динамику основных площадок. **Ожидания по отдельным рынкам – в соответствующих разделах**

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ФОН ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Кратко:

- **Экономика** – международные резервы на 17 апреля составили 384,8 млрд. долл. против 383,9 млрд. долл. на 10 апреля, рост на 0,9 млрд. долл. или 0,23 %
- **Экономика** – по оценке МЭРТ, в 1 кв. 2009 г. ВВП снизился на 9,5 % к 1 кв. 2008 г. В марте показатель также упал на 9,5 % по сравнению с мартом 2008 г. Были пересмотрены в сторону ухудшения оценки ВВП за январь-февраль. По уточненной оценке, в январе падение ВВП составил 10,4 % (по предыдущей оценке – 8,8 %), в феврале – 8,7 % (предыдущая – 7,3 %)
- **Экономика** – инфляция с 14 по 20 апреля составила 0,2 %, с начала месяца 0,6 %. С начала года потребительские цены выросли на 6 %. Это совпадает с показателем аналогичного периода прошлого года. В апреле 2008 года инфляция составила 1,4 %
- **Банковский сектор** – на заседании правительства по экономическим вопросам В. Путин предложил изменить соотношение средств государства и собственников банков при предоставлении субординированных кредитов с текущих два к одному до трех к одному
- **ВТБ** – чистая прибыль по МСФО за 2008 г. составила 212 млн. долл. (против 1 514 млн. долл. в 2007 г., снижение в 8,7 раз). Ожидания по результатам 2008 г. находились на уровне 19 млн. долл.
- **ВТБ** – объем дополнительного выпуска акций составит 180 млрд. руб. вместо ранее заявленных 200 млрд. руб.
- **Сургутнефтегаз** – закрытие реестра для участия в общем собрании акционеров состоится 15 мая
- **Ростелеком** – совет директоров рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение о выплате дивидендов в размере 1,941 рубля на обыкновенную и 2,9124 рубля на привилегированную акцию. Годовое собрание акционеров компании состоится 30 мая, реестр был закрыт 14 апреля
- **Волгателеком** – ФАС одобрила ходатайство компании о приобретении 49 % акций ЗАО «Оренбург GSM». Волгателеком уже владеет 51 % акций «Оренбург GSM» и, купив 49 %, доведет свою долю до 100 %. Нынешним владельцем 49 % акций оренбургской компании является сотовый оператор СМАРТС

Новости БФА

Уважаемые клиенты!

С 20 апреля 2009 г. вступил в силу новый список ценных бумаг, принимаемых в обеспечение при маржинальной торговле. Подробная информация – на сайте Агентства

ЗАРУБЕЖНЫЕ РЫНКИ: ИТОГИ ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

Шестинедельное ралли на американском рынке было прервано на прошлой неделе, по итогам которой фондовые индексы США продемонстрировали смешанную динамику (DJIА -0,68 %, S&P 500 -0,39 %, NASDAQ +1,27 %). В первой половине недели рынок падал на фоне негативного восприятия банковских отчетов (Bank of New York Mellon и Morgan Stanley), во второй половине недели рос на превысивших прогнозы данных макростатистики (заказы на товары длительного пользования, продажи новостроек) и позитивных результатах стресс-тестов американских банков. Отдельно стоит отметить динамику цен на акции автомобильных компаний США, которые за неделю подскочили вверх в среднем более чем на 20 %. Новости о том, что автомобильный концерн Chrysler готовит заявление о добровольном банкротстве, не только не расстроило инвесторов, но и подтолкнуло их к очередным покупкам. Подогрела интерес к бумагам автомобильного сектора и информация о том, что Минфин США выделил GM еще 2 млрд. долл. для поддержания оборотного капитала. То, что банкротство и Chrysler, и GM состоится, не оставляет ни малейших сомнений. В связи с этим объяснение роста в акциях компаний у нас только одно – желание крупных игроков поучаствовать в процедуре распределения активов после банкротства и желание мелких спекулянтов присоединиться к общей тенденции в секторе в надежде снять прибыль с прироста курсовой стоимости акций.

Не было единой динамики и на сырьевом рынке: цены на нефть марки WTI прибавили более 2 % на фоне ослабления курса доллара, нефть марки Brent – наоборот, подешевела на 3 %. В результате, спрэд между европейской и американской нефтью практически схлопнулся до нуля: цены на оба сорта составили чуть более 51,5 долл. за баррель. Стоит отметить, что на протяжении всей недели на нефтяном рынке сохранялась повышенная волатильность, которой, скорее всего, будут характеризоваться торги и на этой неделе.

Ожидания на неделю: наибольшая активность на фондовых рынках на этой неделе придется, по-видимому, на середину недели: в среду будут опубликованы предварительные данные по ВВП США за 1 кв. 2009 г. и, кроме того, состоится заседание ФРС США (прогноз – сохранение ставки в диапазоне 0-0,25 %). И первое, и второе событие может подпортить настроение инвесторов. Так

Торговая сессия (время МСК):

NYSE: 17.30 МСК – 00.00 МСК

NASDAQ: 17.30 МСК – 00.00 МСК

Фьючерсы на индексы (CME Group):

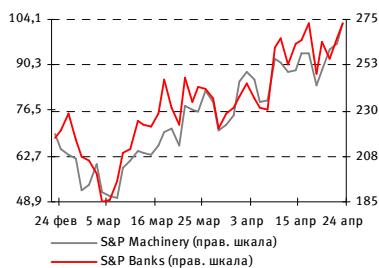
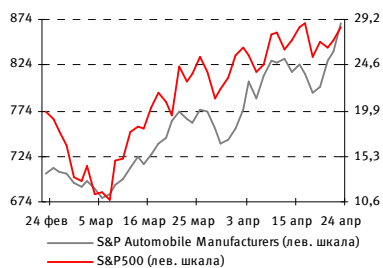
00.30 – 01.30, 02.00 – 00.15

(воскр. 02.00 – 00.15)

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **29 апреля (среда), 16.30 МСК – ВВП предва- рит. за 1 квартал, год к году**
Прогноз: -5,0 %
Предыдущее (4 квартал): -6,3 %
- **29 апреля (среда), 22.15 МСК – решение ФРС по процентной ставке**
Прогноз: 0,25 %
Текущий уровень: 0,25 %
- **30 апреля (четверг), 16.30 МСК – личные доходы за март, месяц к месяцу**
Прогноз: -0,2 %
Предыдущее (февраль): -0,2 %
- **30 апреля (четверг), 16.30 МСК – личные расходы за март, месяц к месяцу**
Прогноз: -0,1 %
Предыдущее (февраль): -0,2 %
- **30 апреля (четверг), 16.30 МСК – первичная безработица за неделю до 25 апреля**

что ожидания по динамике американского рынка на эту неделю – скорее негативные. Остальные рынки, включая отечественный, будут во многом ориентироваться на динамику рынка США



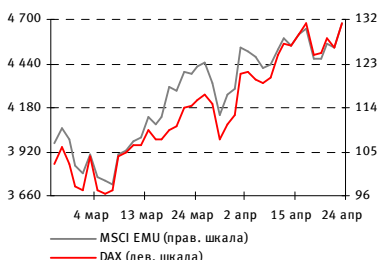
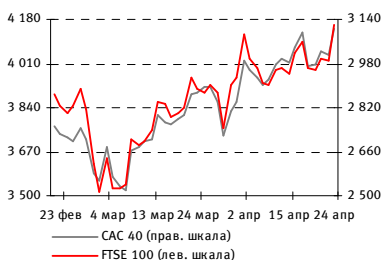
Прогноз: 637 тыс. заявок
 Предыдущее (до 18 апреля): 640 тыс. заявок

■ **1 мая (пятница), 18.00 МСК – индекс деловой активности в производственной сфере ISM за апрель**

Прогноз: 38,0 пунктов
 Предыдущее (март): 36,3 пункта

ЕВРОПА

В Европе на прошлой неделе также наблюдалось разнонаправленное изменение индексов, но в отличие от США, с тенденцией к росту, а не к снижению (FTSE 100 +1,54 %, CAC 40 +0,35 %, DAX -0,05 %). Поддержку рынку оказало укрепление курса евро, которое началось во второй половине недели: в пятницу европейская валюта закрылась на отметке 1,325 долл. за евро



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:

■ **29 апреля (среда), 13.00 МСК – Еврозона:**

индекс экономического доверия за апрель

Прогноз: 65,6 пункта

Предыдущее (март): 64,6 пункта

■ **30 апреля (четверг), 13.00 МСК – Еврозона:**

индекс потребительских цен (оценка) за март, год к году

Прогноз: +0,7 %

Предыдущее (март): +0,6 %

■ **30 апреля (четверг), 13.00 МСК – Еврозона:**

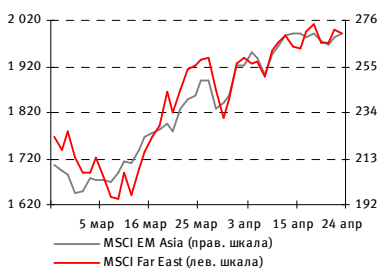
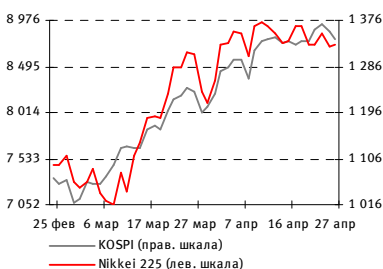
уровень безработицы за март, % от экономически активного населения

Прогноз: 8,7 %

Предыдущее (февраль): 8,5 %

Азия

Азиатские рынки закрылись по итогам недели преимущественно в минусе, потеряв от 1 до 6 %. Сильнее всего просели SSE Comp. (-4,6 %) и Hang Seng (-5,9 %) соответственно. Китайский рынок постепенно остывает после роста в начале года



Торговая сессия (время МСК):

Япония, TSE (Nikkei 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:

■ **28 апреля (вторник), 03.50 МСК – Япония:**

розничные продажи за март, месяц к месяцу / год к году

Прогноз: -0,4 % / -4,9 %

Предыдущее (февраль): -0,2 % / -5,7 %

■ **29 апреля (четверг), 03.50 МСК – Япония:**

промышленное производство предварит. за март, месяц к месяцу / год к году

Прогноз: -0,8 % / -34,7 %

Предыдущее (февраль): -9,4 % / -38,4 %

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: РОССИЯ

РЫНОК АКЦИЙ

Начало прошедшей недели для фондового рынка выдалось не очень удачным. Снижение фью-

Торговая сессия (время МСК):

черсов на американские индексы, а главное – коррекция на рынке нефти (нефтяные фьючерсы снова опустились ниже отметки в 50 долл. за барр.) стали основными факторами движения рынка вниз. Заметим, что ситуация на рынке нефти «продавливала» российский рынок на протяжении всей отчетной недели. Помимо нефтегазового сектора остро реагировали на ухудшение внешней конъюнктуры и акции банков, в которых в последние недели сосредоточилась значимая доля инвестиционной активности игроков. По итогам недели индексы закрылись с отрицательным результатом: **РТС -0,38 %, ММВБ -1,06 %**.

Банковский сектор стал лидером снижения на неделе: отраслевой MICEX FNL -5,21 %. Акции ВТБ (-7,47 %) выглядели хуже акций Сбербанка (-3,81 %) практически на всем недельном отрезке. Причем если в начале недели акции Сбербанка скорректировались гораздо сильнее ВТБ – по итогам понедельника Сбербанк потерял 9,32 %, а ВТБ – 7,47 %, то в середине недели акции Сбербанка ушли выше ВТБ, показав +5,63 %, по сравнению с +2,88 % со стороны ВТБ. Отчетность ВТБ за 2008 г. хотя и оказалась выше ожиданий (чистая прибыль по МСФО составила 212 млн. долл. при ожиданиях 19 млн. долл.), но существенно меньше результата 2007 г. (1 514 млн. долл., снижение в 8,7 раз).

Если по итогам позапрошлой недели нефтегазовый сектор занимал одну из низших строчек по динамике, то по итогам прошедшей сектор показал наивысший рост среди секторов: отраслевой **MICEX O&G +1,47 %**. Как мы уже отмечали, наибольшее давление в секторе присутствовало со стороны нестабильности на рынке нефти, но, несмотря на это, нефтянка все-таки вышла в плюсы, благодаря неплохой динамике сектора в среду и четверг. Лучшими в секторе стали Новатэк (+13,43 %) и Газпром (+4,52 %), остальные бумаги сектора закрылись ниже уровней прошлой недели. Наибольшее снижение имело место в Роснефти (-4,09 %).

Металлургический сектор также закончил неделю в зеленой зоне: **MICEX M&M +0,62 %**. В первую очередь это связано с меньшим падением в начале недели – в понедельник MICEX M&M просел всего на 3,34 % на фоне покупок в золотодобывающих компаниях, хотя в дальнейшем динамика Полюс Золота (+1,87 %) и Полиметалла (-1,7 %) не была выдающейся. Лидерство показал ММК (+5,74 %), хуже рынка выглядели НЛМК (-5,65 %) и Мечел (-5,50 %).

Сектор телекоммуникаций оказался на нижних строчках по итогам недели: **MICEX TLC -3,87 %**. В целом по итогам недели можно отметить, что в секторе в значительной степени снизился инвестиционный интерес, что связано с утратой непрерывного восходящего движения рынка в последние недели. Фактически все вторую половину недели отрасль двигалась относительно основного вектора движения рынка. В итоге в плюсе смогли закрыться только Северо-Западный Телеком (+1,62 %) и Центртелеком (+3,85 %). Наибольшее снижение показал Уралсвязьинформ (-4,58 %) и МТС (-4,41 %).

Результат лучше рынка, показанный энергетикой неделей ранее, на минувшей сменился очередным падением: **MICEX PWR - 3,88 %**. На общем снижении рынка активные продажи традиционно возникли и здесь. С нулевым изменением закрылась лишь ТГК-5, остальные бумаги снизились в диапазоне от 1-5 %.

Ожидания на неделю: ситуация на внешних рынках на неделе характеризуется высокой степенью неопределенности. Неопределенность оценки ВВП США за 1 квартал, раскрываемой в среду, по основной паре валютного рынка в равной степени может вызвать как покупки в долларах, так и евро. Если абстрагироваться от постулата «дешевый доллар – дорогая нефть», то активность на ожиданиях очередного подтверждения затянувшегося спада в американской экономике динамика на рынке нефти, скорее, будет характеризоваться как краткосрочное снижение. В таких условиях российский рынок будет характеризоваться отсутствием масштабных покупок, и динамика в большей степени сосредоточится в бумагах, обладающих тем или иным новостным фоном. Не следует забывать и существенную дату 8 мая (в этот день закрытие реестра акционеров для участия в годовом собрании будет осуществлено в числе основных фишек рынка – Газпроме, Сбербанке, Лукойле, МТС). Покупки со стороны игроков здесь могут обозначиться и до начала майских праздников

ММВБ: 10.30 – 18.45

РТС (КЛАССИЧЕСКИЙ И БИРЖЕВОЙ РЫНКИ):

10.30 – 18.00

РТС (ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ):

10.30 – 17.45 – основная сессия

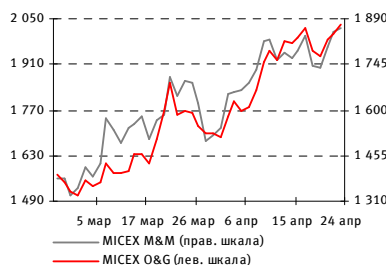
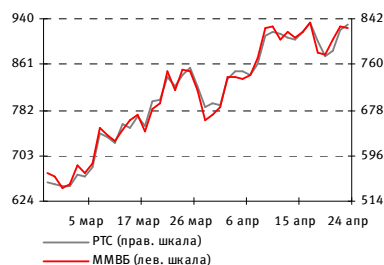
18.00 – 23.50 – вечерняя сессия

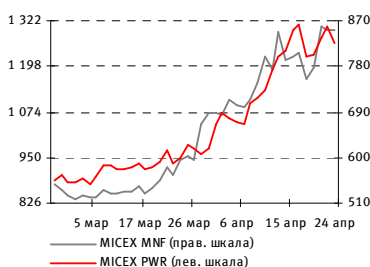
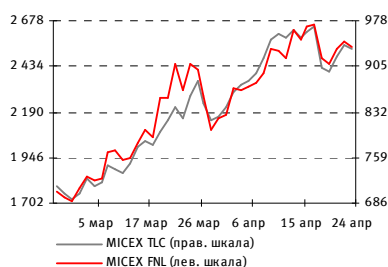
ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **29 апреля (среда) – инфляция за период 21-27 апреля, оценка за апрель**

- **30 апреля (четверг) – объем международных резервов РФ на 24 апреля**

- **30 апреля (четверг) – объем денежной базы в узком определении на 27 апреля**





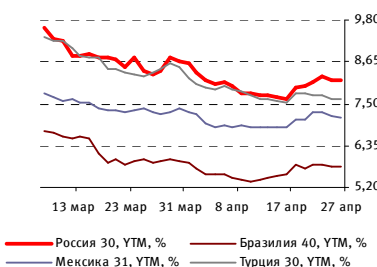
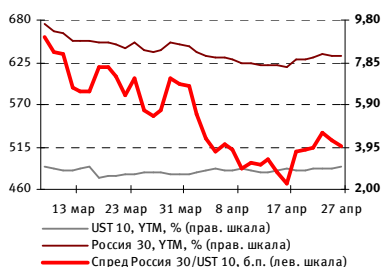
Рынок облигаций: ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

На минувшей неделе на обозначившейся нестабильности по сырьевым товарам в долговых бумагах развивающихся рынков преобладали продажи. Наибольшее снижение цен имело место в России 30 (доходность по итогам пятницы 8,17 %, +0,54 % за неделю). Также более или менее активные продажи наблюдались в Мексике 31 (соответственно 7,09 %, +0,28 %). Доходность Бразилии 40 и Турции 30 +0,17 % и +0,13 % (на пятницу соответственно 5,75 % и 7,63 %).

Локально покупки затронули Венесуэлу 34, которая в числе бумаг emerging markets не была затронута интересом инвесторов в предыдущие недели активных покупок в данном сегменте – по итогам пятницы доходность долга составила 16,13 %, -0,41 % за неделю. Для Аргентины 31 неделя прошла без изменений (сохранение уровня доходности в 36,48 %).

На негативных ожиданиях по ВВП США за 1 квартал неделя началась снижением цен в UST 10 (на понедельник доходность 3,0 %, +0,08 % к пятнице), в которой на предыдущей неделе существенного движения цен не было. За счет роста спроса в российском долге спрэд Россия 30 / UST 10 за неделю разошелся до 524,5 б.п. (+56,76 п.).

Ожидания на неделю: нестабильная конъюнктура по сырьевым товарам, скорее, обусловит дальнейшие продажи в долгах emerging markets. До обнародования данных по ВВП США за 1 квартал в среду не исключено наличие напряженности и в американском долге, в связи с чем доходность по UST 10 может локально наблюдаться на уровне выше 3 %



Рынок рублевых облигаций

Экономические показатели в текущем году остаются хуже ожидаемых, Правительство дорабатывает предыдущие решения по оказанию помощи экономике.

Росстат опубликовал макроэкономические данные по итогам первого квартала, который завершился снижением всех основных показателей. Промышленное производство и инвестиции в основной капитал упали по сравнению с первым кварталом 2008 года на 14,3 % и 15 % соответственно.

Так, совокупный сальдированный результат российских предприятий в январе – феврале 2009 года составил 4,2 млрд. руб., что равняется лишь 0,5 (!) процента к показателю за аналогичный период предыдущего года, сообщила Федеральная служба государственной статистики. Сальдированный результат рассчитывается как разница между совокупной прибылью и убытком по выборке предприятий. Доля убыточных предприятий по сравнению с январем-февралем 2008 г. возросла на 5,5 процентных пункта и составляла 38,5 %.

ВВП России снизился в первом квартале на 9,5 % по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. Реальные цифры оказались хуже правительственного прогноза. Возможно, причиной более глубокого снижения экономики послужило резкое падение инвестиций (на 18 % к аналогичному периоду предыдущего года) и сокращение потребительского спроса (оборот розничной торговли снизился на 1,1 %).

Доступность кредитных ресурсов, которые могут нивелировать снижение спроса и инвестиций, по-прежнему остается на очень низком уровне. Несмотря на приемлемую ликвидность банковской системы, высокая инфляция и проблема «плохих долгов» делают кредитные ресурсы недоступными для экономических субъектов.

Темпы падения российской экономики уже достаточно глубоки и дальше следует ожидать либо стагнации, либо появления признаков оживления экономики. Правда, существуют более песси-

мистические взгляды на ситуацию, в соответствии с которыми первые ростки экономического пробуждения могут быть задушены второй волной банковского кризиса, вызванного массовыми невозвратами кредитов внутри страны.

В целях смягчения возможной второй волны кризиса на совещании по проблемам банковской системы под руководством В.В. Путина, с участием министров финансового блока и менеджмента крупнейших банков, было принято решение об увеличении государственного софинансирования в рамках субординированных кредитов банковской системе в три раза. Таким образом, доля софинансирования была повышена с нынешних «1 к 1» по сравнению с собственными средствами акционеров банков до «3 к 1» соответственно.

Вслед за этим Банк России с 24 апреля снизил на 0,5 п.п. ставку рефинансирования с 13,0 до 12,5 % годовых. По информации регулятора, такой шаг стал возможен благодаря уменьшению инфляционных ожиданий. По предварительным данным, рост цен в апреле 2009 г. меньше роста в апреле 2008 г., а инфляция нарастающим итогом не превышает рост цен за аналогичный период прошлого года. ЦБ РФ, снизив ставку рефинансирования, ожидает соответствующего удешевления кредитов со стороны банковской системы российским предприятиям и компаниям.

На прошедшей неделе состоялось меньшее число дефолтов на облигационном рынке, чем неделей ранее. ООО «КД авиа-Финансы» 22 апреля допустило техдефолт, не исполнив обязательство по выплате купона по облигациям серии 01. Дефолт был ожидаемым, поскольку в октябре прошлого года Эмитент с опозданием выплатил купон по данному впуску и не прошел оферту

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность, ставки рынка

По итогам недели ликвидность (остатки на корр. счетах и депозиты в ЦБ) снизилась на 3,04 % (596,0 млрд. руб. на начало дня 27 апреля против 614,7 млрд. руб. на 20 апреля). Задолженность банков по кредитам без обеспечения снизилась на 10,58 % до уровня 1 211,09 млрд. руб. Имело место опережающее погашение задолженности по беззалоговым кредитам со стороны банков.

Важными событиями для денежного рынка по итогам прошедшей недели стали:

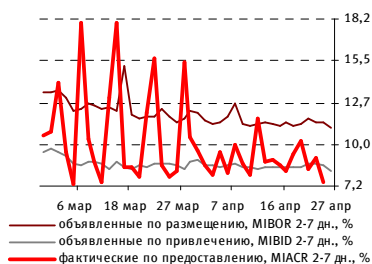
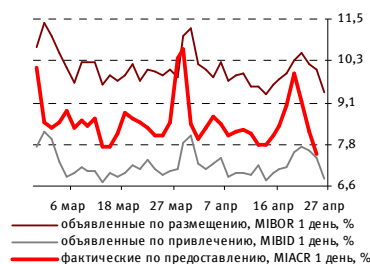
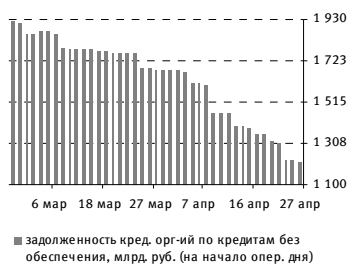
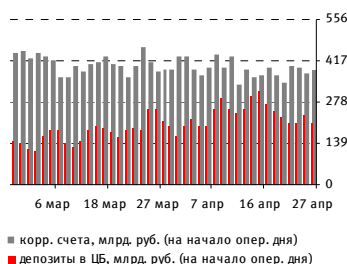
- уплата в понедельник 20 апреля выступает 1/3 НДС за 1 квартал 2009 г. (200 млрд. руб.);
- размещение во вторник 21 апреля средств федерального бюджета на депозиты коммерческих банков (объем – 50 млрд. руб., срок – 3 месяца, средневзвешенная ставка – 14,78 %);
- возврат в среду 22 апреля беззалоговых 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 %);
- также в среду 22 апреля банки возвратили 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 %).

На текущей неделе (27-30 апреля) на рынке будут иметь место следующие существенные события:

- уплата в понедельник 27 апреля налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и 1/2 акцизов (оценка – 97 млрд. руб.);
- проведение 27 апреля беззалогового аукциона на срок 6 месяцев (предложение – 10 млрд. руб., минимальная ставка – 15,0 %). Отметим, что на указанном аукционе банки привлекли 9,58 млрд. руб., ставка отсечения составила 15,77 %, средневзвешенная – 15,84 %;
- уплата во вторник 28 апреля налога на прибыль (оценка – 47-50 млрд. руб.);
- проведение 28 апреля беззалогового аукциона на срок 5 недель (предложение – 50 млрд. руб., минимальная ставка – 15,0 %);
- также 28 апреля ЦБ проводит ломбардные аукционы на сроки 2 недели и 3 месяца;
- 29 апреля в среду осуществляется возврат беззалоговых кредитов объемом 73,605 млрд. руб. (аукцион 24 марта: предложение – 100 млрд. руб., срок – 5 недель, средневзвешенная ставка – 17,66 %);
- также 29 апреля поступают средства с беззалоговых аукционов 27 и 28 апреля;
- в четверг 30 апреля ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 месяца.

Ставки на рынке межбанковского кредитования за неделю **снизились**, несмотря на обилие факторов сокращения ликвидности и опережающие выплаты банков в погашение беззалоговых кредитов: MIACR 1 день до уровня 7,51 % (-1,45%), MIACR 2-7 дней до 7,42 % (-1,88 %). Значительных повышательных скачков внутри недели не наблюдалось.

Ожидания на неделю: напряженная ситуация с предстоящим на неделе оттоком в виде налоговых выплат (оценочно совокупный объем – 140-150 млрд. руб.) и существенным погашением беззалоговых кредитов (73,605 млрд. руб.), которые не будут в равной степени компенсированы ликвидностью в рамках инструментов краткосрочного рефинансирования (механизма беззалоговых аукционов) определит повышенный спрос на деньги рынке МБК, следствием которого станет растущее движение по ставкам

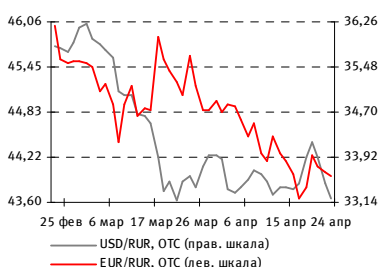
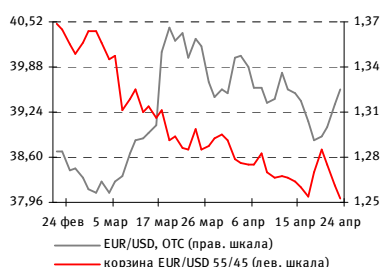


Валютный рынок

В минувшую пятницу торги по бивалютной корзине закрылись на уровне 38,02 руб. (-0,05 % или -0,02 руб. к итогам предыдущей недели). Торги на внебиржевом рынке по евро/доллар закрылись на значении 1,3252 (против 1,3038 недель ранее, +1,64 %). В разрезе валют на закрытие в пятницу евро торговался на уровне 43,95 руб. (+0,69 %), доллар – 33,20 руб. (-0,78 %).

На начало недели вновь обозначились утраченные порядка двух недель признаки укрепления евро. Наряду с этим негативные ожидания по предварительному ВВП США за 1 квартал обусловили рост ставок по американским госбумагам, что вновь инициировало интерес спекулянтов к доллару наряду с преимущественной уверенностью о неизменности ставки предложения федеральных фондов, решение по которой FOMC будет принимать в среду.

Ожидания на неделю: сохраняющаяся напряженность в связи с негативными ожиданиями раскрытия американского ВВП за 1 квартал (среда, 16.30 МСК), на наш взгляд, все же обусловит преваширование покупок в евро. В то же время игра на росте ставок по американскому долгу вследствие вышеуказанного макроэкономического фактора может обусловить сохранение спроса на доллары. В случае последнего сценария сохраняется давление на нефтяные котировки (с вероятностью краткосрочного движения до уровня 47-48 долл.), с соответствующим влиянием на цену бивалютной корзины



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ: ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

| ВРЕМЯ, МСК | РЕГИОН | СОБЫТИЕ | ЗА ПЕРИОД | ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ | ФАКТ | ПРОГНОЗ* | ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД) | ПЕРЕСМОТР |
|--------------------------------|----------|---|-----------|---------------------------------------|------|----------|--|-----------|
| 27 АПРЕЛЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК) | | | | | | | | |
| 10.10 | Германия | Индекс потребительского доверия GfK (German GfK Consumer Confidence, May) | Май | пункты | 2,5 | 2,3 | 2,4 (апрель) | |
| 28 АПРЕЛЯ (ВТОРНИК) | | | | | | | | |
| | Германия | Индекс потребительских цен предварит. (German Consumer Price Index, MoM, Apr) | Апрель | прирост к пред. месяцу, % | | 0,1 | -0,1 (февраль к январю) | |
| | Германия | Индекс потребительских цен предварит. (German Consumer Price Index, YoY, Apr) | Апрель | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | 0,8 | 0,5 (февраль тек. года к февралю пред. года) | |
| 03.50 | Япония | Розничные продажи (Retail Trade, MoM, Mar) | Март | прирост к пред. месяцу, % | | -0,4 | -0,3 (февраль к январю) | -0,2 |

| ВРЕМЯ, МСК | РЕГИОН | СОБЫТИЕ | ЗА ПЕРИОД | ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ | ФАКТ | ПРОГНОЗ* | ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД) | ПЕРЕСМОТР |
|----------------------------|----------|---|---------------------|--|------|----------|---|-----------|
| 03.50 | Япония | Розничные продажи (Retail Trade, YoY, Mar) | Март | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | -4,9 | -5,8 (февраль тек. года к февралю пред. года) | -5,7 |
| 18.00 | США | Индекс потребительского доверия за апрель (Consumer Confidence, Apr) | Апрель | пункты | | 29,0 | 26,0 (март) | |
| 29 АПРЕЛЯ (СРЕДА) | | | | | | | | |
| | Япония | Решение Банка Японии по процентной ставке (Bank of Japan Rate Decision) | – | процентные пункты, % | | 0,10 | 0,10 (текущий уровень) | |
| 13.00 | Еврозона | Индекс экономического доверия (Euro-Zone Economic Confidence, Apr) | Апрель | пункты | | 65,6 | 64,6 (март) | |
| 13.00 | Еврозона | Индекс потребительского доверия (Euro-Zone Consumer Confidence, Apr) | Апрель | пункты | | -33,0 | -34,0 (март) | |
| 16.30 | США | ВВП предварительный (Gross Domestic Product, 1Q A) | 1 квартал | прирост к соотв. кварталу пред. года, % | | -5,0 | -6,3 (4 квартал) | |
| 18.30 | США | Запасы нефти: абсолютное значение (EIA Crude Oil Stocks) | Неделя до 24 апреля | млн. барр. | | – | 370,60 (неделя до 17 апреля) | |
| 18.30 | США | Запасы нефти: изменение за неделю (EIA Crude Oil Stocks, WoW) | Неделя до 24 апреля | абсолютное изменение к пред. неделе, млн. барр. | | – | 3,857 (неделя до 17 апреля) | |
| 22.15 | США | Решение ФРС по процентной ставке (FOMC Rate Decision) | – | процентные пункты, % | | 0,25 | 0,25 (текущий уровень) | |
| 30 АПРЕЛЯ (ЧЕТВЕРГ) | | | | | | | | |
| | Япония | Национальный праздник | | | | | | |
| 03.50 | Япония | Промышленное производство предварит. (Industrial Production, MoM, Mar P) | Март | прирост к пред. месяцу, % | | -0,8 | -9,4 (февраль к январю) | |
| 03.50 | Япония | Промышленное производство предварит. (Industrial Production, YoY, Mar P) | Март | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | -34,7 | -38,4 (февраль тек. года к февралю пред. года) | |
| 13.00 | Еврозона | Индекс потребительских цен (оценка) (Euro-Zone Consumer Price Index Estimate, YoY, Apr) | Апрель | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | 0,7 | 0,6 (март тек. года к марту пред. года) | |
| 13.00 | Еврозона | Уровень безработицы (Euro-Zone Unemployment Rate, Mar) | Март | доля от общей численности трудоспособного населения, % | | 8,7 | 8,5 (февраль) | |
| 16.30 | США | Личные доходы (Personal Income, Mar) | Март | прирост к пред. месяцу, % | | -0,2 | -0,2 (февраль к январю) | |
| 16.30 | США | Личные расходы (Personal Spending, Mar) | Март | прирост к пред. месяцу, % | | -0,1 | 0,2 (февраль к январю) | |
| 16.30 | США | Базовый индекс потребительских расходов (Personal Expenditure Consumption Core, MoM, Mar) | Март | прирост к пред. месяцу, % | | 0,1 | 0,2 (февраль к январю) | |
| 16.30 | США | Базовый индекс потребительских расходов (Personal Expenditure Consumption Core, YoY, Mar) | Март | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | 1,8 | 1,8 (февраль тек. года к февралю пред. года) | |
| 16.30 | США | Дефлятор потребительских расходов (Personal Expenditure Consumption Deflator, YoY, Mar) | Март | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | 0,7 | 1,0 (февраль тек. года к февралю пред. года) | |
| 16.30 | США | Количество первичных обращений за пособиями по безработице (первичная безработица) (Initial Jobless Claims, Apr 25) | Неделя до 25 апреля | тыс. заявок | | 637 | 640 (неделя до 18 апреля) | |
| 16.30 | США | Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица) (Continuing Claims, Apr 18) | Неделя до 18 апреля | тыс. заявок | | – | 6 137 (неделя до 11 апреля) | |
| 1 МАЯ (ПЯТНИЦА) | | | | | | | | |
| 03.30 | Япония | Уровень безработицы (Jobless Rate, Mar) | Март | доля от общей численности трудоспособного населения, % | | 4,5 | 4,4 (февраль) | |
| 03.30 | Япония | Расходы домохозяйств (Household Spending, YoY, Mar) | Март | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | -2,7 | -3,5 (февраль тек. года к февралю пред. года) | |
| 03.50 | Япония | Чистые вложения нерезидентов в японские акции (Foreign Buying Japan Stocks) | Неделя до 24 апреля | млрд. иен | | – | -51,8 (неделя до 17 апреля) | |

| ВРЕМЯ, МСК | РЕГИОН | СОБЫТИЕ | ЗА ПЕРИОД | ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ | ФАКТ | ПРОГНОЗ* | ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД) | ПЕРЕСМОТР |
|------------|--------|---|-----------|---------------------------------------|------|----------|------------------------|-----------|
| 18.00 | США | Индекс деловой активности в производственной сфере ISM (ISM Manufacturing, Apr) | Апрель | пункты | | 38,0 | 36,3 (март) | |
| 18.00 | США | Индекс потребительского доверия Мичиганского университета окончат. (U. of Michigan Confidence, Apr F) | Апрель | пункты | | 61,5 | 61,9 (предварит.) | |
| 18.00 | США | Заказы промышленных предприятий (Factory Orders, Mar) | Март | прирост к пред. месяцу, % | | -0,7 | 1,8 (февраль к январю) | |

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

ИТОГИ ТОРГОВ: ММВБ, АКЦИИ

| | ЗАКР. 24.04.09 | ЗАКР. 17.04.09 | Изм., %, НАЧ. НЕД. | Изм., %, НАЧ. МЕС. | Изм., %, НАЧ. ГОДА |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ | | | | | |
| Нефть и газ | 1 857,48 | 1 836,89 | 1,12 | 22,29 | 65,81 |
| Энергетика | 1 262,33 | 1 310,59 | -3,68 | 29,37 | 41,49 |
| Телекоммуникации | 933,80 | 968,90 | -3,62 | 13,44 | 49,67 |
| Металлы и добыча | 2 030,30 | 2 018,90 | 0,56 | 19,62 | 76,73 |
| Машиностроение | 851,21 | 805,54 | 5,67 | 23,47 | 49,71 |
| Финансы | 2 535,63 | 2 658,26 | -4,61 | 17,89 | 13,23 |
| НЕФТЬ И ГАЗ | | | | | |
| Газпром | 150,00 | 143,51 | 4,52 | 18,67 | 38,89 |
| Новатэк | 111,00 | 97,86 | 13,43 | 41,20 | 129,05 |
| Роснефть | 175,03 | 182,50 | -4,09 | 19,40 | 57,83 |
| ЛУКОЙЛ | 1 497,99 | 1 528,00 | -1,96 | 18,42 | 55,21 |
| Сургутнефтегаз ао | 24,02 | 24,69 | -2,72 | 13,19 | 45,13 |
| Сургутнефтегаз ап | 9,89 | 9,38 | 5,44 | 18,87 | 62,69 |
| Газпром нефть | 91,03 | 92,81 | -1,92 | 8,51 | 45,83 |
| Татнефть Зао | 98,46 | 100,53 | -2,06 | 23,38 | 78,21 |
| Татнефть Зап | 39,00 | 38,89 | 0,28 | 23,22 | 91,65 |
| Транснефть ап | 12 898,00 | 13 705,00 | -5,89 | 38,69 | 88,02 |
| Славнефть-Мегионнефтегаз ао | 300,00 | 309,00 | -2,91 | 39,73 | 70,45 |
| МЕТАЛЛУРГИЯ | | | | | |
| ГМК Норильский никель | 2 634,00 | 2 650,00 | -0,60 | 27,43 | 31,70 |
| Полюс Золото | 1 419,01 | 1 393,00 | 1,87 | -5,90 | 86,92 |
| Северсталь | 146,26 | 154,26 | -5,19 | 25,59 | 72,78 |
| ММК | 11,10 | 10,50 | 5,74 | 37,04 | 94,40 |
| НЛМК | 51,89 | 55,00 | -5,65 | 24,23 | 72,11 |
| Мечел | 206,00 | 218,00 | -5,50 | 40,24 | 69,62 |
| Полиметалл | 209,00 | 212,62 | -1,70 | -5,43 | 62,27 |
| ВСМПО-АВИСМА | 1 186,00 | 1 098,50 | 7,97 | 56,69 | 29,33 |
| Распадская | 51,63 | 48,45 | 6,56 | 52,30 | 96,61 |
| ЧЦЗ | 46,69 | 45,99 | 1,52 | 14,44 | 53,13 |
| ТМК | 53,40 | 50,54 | 5,66 | 38,16 | 80,10 |
| БАНКИ | | | | | |
| Сбербанк | 27,75 | 28,85 | -3,81 | 33,09 | 20,65 |
| Сбербанк ап | 12,90 | 12,98 | -0,62 | 28,23 | 42,07 |
| Банк ВТБ | 0,0322 | 0,0348 | -7,47 | 15,00 | -3,59 |
| Банк Москвы | 729,99 | 749,99 | -2,67 | 1,88 | 3,81 |
| Банк Санкт-Петербург | 29,40 | 28,00 | 5,00 | 13,08 | -11,34 |
| Росбанк | 119,66 | 124,50 | -3,89 | 5,89 | 27,43 |
| Банк Возрождение ао | 418,00 | 432,00 | -3,24 | 63,92 | 54,81 |
| Банк Возрождение ап | 194,89 | 197,00 | -1,07 | 59,09 | 109,22 |
| УРСА Банк ап | 9,60 | 9,60 | 0,00 | 14,42 | 41,18 |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ | | | | | |
| Ростелеком ао | 316,20 | 329,02 | -3,90 | 5,40 | 19,32 |
| Ростелеком ап | 35,40 | 33,70 | 5,04 | 15,27 | 139,51 |
| МТС | 168,22 | 175,98 | -4,41 | 17,14 | 50,65 |
| Северо-Западный Телеком ао | 7,774 | 7,650 | 1,62 | 22,68 | 24,60 |
| Северо-Западный Телеком ап | 7,819 | 7,790 | 0,37 | 29,91 | 46,97 |
| Сибирьтелеком ао | 0,463 | 0,480 | -3,54 | 14,60 | 44,24 |
| Сибирьтелеком ап | 0,384 | 0,380 | 1,05 | 16,72 | 69,16 |
| ВолгаТелеком ао | 26,75 | 27,45 | -2,55 | 12,92 | 67,19 |
| ВолгаТелеком ап | 20,39 | 24,77 | -17,68 | 1,59 | 43,90 |
| Уралсвязьинформ ао | 0,354 | 0,371 | -4,58 | 5,67 | 19,59 |
| Уралсвязьинформ ап | 0,223 | 0,241 | -7,47 | 0,00 | 20,54 |
| Центр.телеком ао | 4,990 | 4,805 | 3,85 | 27,95 | 30,19 |
| Центр.телеком ап | 3,561 | 4,090 | -12,93 | 0,88 | 31,89 |
| Дальсвязь ао | 34,55 | 35,48 | -2,62 | 10,38 | 106,89 |
| Дальсвязь ап | 32,00 | 30,64 | 4,44 | 42,22 | 125,35 |
| ЮТК ао | 0,668 | 0,695 | -3,88 | 11,33 | 3,09 |
| ЮТК ап | 0,660 | 0,652 | 1,23 | 3,29 | 8,37 |
| МГТС ао-5 | 385,00 | 367,00 | 4,90 | 4,34 | 92,49 |
| МГТС ап-4 | 360,05 | 365,00 | -1,36 | 0,02 | 75,63 |
| Таттелеком | 0,070 | 0,070 | 0,00 | 20,69 | 22,81 |
| КОМСТАР-ОТС | 129,92 | 130,00 | -0,06 | 6,49 | 29,95 |

| | ЗАКР. 24.04.09 | ЗАКР. 17.04.09 | ИЗМ., % НАЧ. НЕД. | ИЗМ., % НАЧ. МЕС. | ИЗМ., % НАЧ. ГОДА |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| ЭНЕРГЕТИКА | | | | | |
| ОГК-1 | 0,371 | 0,383 | -3,13 | 38,95 | 8,48 |
| ОГК-2 | 0,452 | 0,480 | -5,83 | 61,43 | 75,19 |
| ОГК-3 | 0,780 | 0,787 | -0,89 | 70,68 | 266,20 |
| ОГК-4 | 0,790 | 0,814 | -2,95 | 65,62 | 298,99 |
| ОГК-5 | 0,940 | 0,997 | -5,72 | 14,49 | -9,44 |
| ОГК-6 | 0,388 | 0,409 | -5,13 | 36,14 | 45,32 |
| ТГК-1 | 0,0053 | 0,0056 | -5,36 | 60,61 | -82,33 |
| ТГК-2 ао | 0,0049 | 0,0052 | -5,77 | 63,33 | 53,13 |
| ТГК-4 ао | 0,0069 | 0,0073 | -5,48 | 38,00 | 21,05 |
| ТГК-5 | 0,0055 | 0,0055 | 0,00 | 48,65 | 34,15 |
| ТГК-6 | 0,0049 | 0,0051 | -3,92 | 44,12 | 28,95 |
| Волжская ТЭК | 0,378 | 0,404 | -6,44 | 30,34 | 51,81 |
| ТГК-8 | 0,032 | 0,032 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ТГК-9 | 0,002 | 0,002 | 18,75 | 90,00 | 72,73 |
| ТГК-10 | 55,00 | 56,97 | -3,46 | 0,42 | 78,75 |
| ТГК-11 | 0,010 | 0,011 | -10,38 | 58,33 | 72,73 |
| ТГК-13 | 0,043 | 0,043 | 0,71 | 42,67 | 35,87 |
| ТГК-14 | 0,002 | 0,002 | 9,09 | 20,00 | 0,00 |
| ИнтерРАО | 0,012 | 0,013 | -7,09 | 31,11 | 96,67 |
| РусГидро | 0,917 | 0,968 | -5,27 | 21,94 | 51,82 |
| МосЭнерго | 1,575 | 1,440 | 9,38 | 77,17 | 65,79 |
| Иркутскэнерго | 7,000 | 7,378 | -5,12 | 26,13 | -9,09 |
| Кузбассэнерго | 0,122 | 0,113 | 7,96 | 45,24 | 74,29 |
| Башкирэнерго | 13,200 | 14,800 | -10,81 | 40,28 | 120,00 |
| Якутскэнерго ао | 0,199 | 0,206 | -3,40 | 41,13 | 46,32 |
| Якутскэнерго ап | 0,140 | 0,164 | -14,63 | 42,86 | -22,22 |
| ФСК ЕЭС | 0,214 | 0,218 | -1,83 | 43,62 | 72,58 |
| МОЭСК | 0,930 | 0,938 | -0,85 | 12,18 | -24,82 |
| Мосэнергообит | 0,105 | 0,104 | 0,96 | 38,16 | 15,38 |
| Московская теплосетевая комп. | 0,615 | 0,586 | 4,95 | 6,03 | -31,28 |
| Холдинг МРСК | 1,310 | 1,440 | -9,03 | 27,43 | 52,33 |
| МРСК Центра | 0,417 | 0,426 | -2,11 | -0,71 | 9,45 |
| МРСК Центра и Приволжья | 0,101 | 0,102 | -1,07 | -2,60 | 13,82 |
| МРСК Северо-Запада | 0,070 | 0,079 | -11,39 | -15,66 | 27,27 |
| МРСК Волги | 0,068 | 0,076 | -10,53 | -8,11 | 1,49 |
| МРСК Юга | 0,071 | 0,074 | -4,44 | 18,33 | 39,22 |
| МРСК Северного Кавказа | 34,49 | 36,60 | -5,77 | 57,06 | 40,89 |
| МРСК Урала | 0,098 | 0,110 | -10,83 | 25,64 | 13,95 |
| МРСК Сибири | 0,108 | 0,120 | -9,92 | 24,14 | 50,00 |
| МАШИНОСТРОЕНИЕ | | | | | |
| Автоваз ао | 11,27 | 10,92 | 3,21 | -11,88 | 57,58 |
| КАМАЗ | 27,07 | 23,45 | 15,44 | 36,79 | 20,74 |
| СОЛЛЕРС | 224,30 | 217,69 | 3,04 | 54,68 | 46,60 |
| ОМЗ ао | 43,00 | 40,40 | 6,44 | 59,20 | 48,17 |
| ОМЗ ап | 155,00 | 196,00 | -20,92 | -14,36 | 3,33 |
| ИРКУТ | 5,24 | 4,59 | 14,16 | 51,01 | 51,88 |
| ТРАНСПОРТ | | | | | |
| Аэрофлот | 33,50 | 35,16 | -4,72 | -15,51 | 21,60 |
| ЮТэйр | 4,40 | 3,80 | 15,79 | 51,72 | 72,55 |
| НМТП | 2,55 | 2,61 | -2,45 | 30,77 | -22,73 |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ | | | | | |
| Седьмой континент | 253,00 | 235,99 | 7,21 | 18,23 | 31,09 |
| ДИКСИ Групп | 86,20 | 86,00 | 0,23 | 37,24 | 65,77 |
| Лебедянский | 2 000,02 | 2 000,02 | 0,00 | 0,00 | 11,24 |
| Магнит | 1 060,00 | 1 092,00 | -2,93 | 35,38 | 123,10 |
| Разгуляй | 33,11 | 37,00 | -10,51 | 17,41 | 19,10 |
| Черкизово | 97,00 | 94,90 | 2,21 | 109,28 | 42,63 |
| НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ | 92,75 | 94,49 | -1,84 | 104,07 | 43,13 |
| Балтика ао | 656,00 | 709,97 | -7,60 | 40,02 | 70,39 |
| Балтика ап | 594,00 | 600,00 | -1,00 | 39,76 | 92,85 |
| ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ | | | | | |
| Уралкалий | 82,69 | 91,90 | -10,02 | 3,75 | 55,73 |
| Акрон | 596,95 | 557,95 | 6,99 | 9,56 | 98,98 |
| Сильвинит | 13 426,00 | 14 300,00 | -6,11 | 4,09 | 94,58 |
| Нижнекамскнефтехим ао | 6,85 | 7,00 | -2,14 | 29,73 | 37,00 |
| Дорогобуж ао | 9,00 | 8,82 | 2,00 | 2,34 | 41,67 |
| Дорогобуж ап | 6,01 | 5,65 | 6,34 | 0,12 | 20,16 |
| Фармстандарт | 910,00 | 970,00 | -6,19 | 23,81 | 65,18 |
| Верофарм | 614,00 | 584,00 | 5,14 | 42,79 | 111,72 |
| Аптечная сеть 36,6 | 135,00 | 131,55 | 2,62 | 56,98 | 113,61 |
| СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ | | | | | |
| Группа ЛСР | 302,20 | 299,00 | 1,07 | 98,82 | 147,70 |
| РТМ | 8,83 | 8,55 | 3,27 | 316,51 | 267,92 |
| Система-Галс | 392,00 | 413,88 | -5,29 | 3,98 | 57,43 |
| ПИК | 60,50 | 59,31 | 2,01 | 34,74 | 116,07 |
| ПРОЧИЕ | | | | | |
| РБК ИС | 24,89 | 18,20 | 36,76 | 60,58 | 54,88 |
| АФК Система | 8,21 | 8,70 | -5,61 | 9,49 | 82,61 |

ИТОГИ ТОРГОВ: ADR/GDR РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| БИРЖА | ТИП | ЗАКР. 24.04.09 | ЗАКР. 17.04.09 | ИЗМ.,% НАЧ. НЕД. | ИЗМ.,% НАЧ. МЕС. | ИЗМ.,% НАЧ. ГОДА | КОЛ-ВО АКЦИЙ В ADR, ШТ. | ЦЕНА 1 АКЦИИ ИСХОДЯ ИЗ ЦЕНЫ DR, | | ЛОКАЛЬНАЯ ЦЕНА, РУБ./ДОЛЛ. 24.04.09 (ММВБ/РТС)** | ПРЕМИЯ / ДИСКОНТ, % |
|---|------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------------------|---|------------------------|
| | | | | | | | | РУБ./ДОЛЛ. (ММВБ/РТС)** | РУБ./ДОЛЛ. (ММВБ/РТС)** | | |
| *долл. США – LSE, NYSE, евро – FWB **акции торгуются на Классическом рынке РТС, валюта котирования – доллары США | | | | | | | | | | | |
| НЕФТЬ И ГАЗ | | | | | | | | | | | |
| Газпром | LSE | ADR | 18,15 | 17,18 | 5,65 | 22,22 | 27,37 | 4 | 153,30 | 150,00 | 2,20 |
| Газпром | FWB | ADR | 13,57 | 13,15 | 3,19 | 20,62 | 35,02 | 4 | 149,34 | 150,00 | -0,44 |
| Новатэк | LSE | GDR | 35,50 | 30,15 | 17,74 | 54,35 | 85,38 | 10 | 119,94 | 111,00 | 8,05 |
| Новатэк | FWB | GDR | 26,49 | 22,80 | 16,18 | 51,37 | 94,78 | 10 | 116,61 | 111,00 | 5,06 |
| Роснефть | LSE | GDR | 5,25 | 5,46 | -3,85 | 22,38 | 40,00 | 1 | 177,37 | 175,03 | 1,34 |
| Роснефть | FWB | GDR | 3,98 | 4,37 | -8,92 | 23,60 | 47,96 | 1 | 175,21 | 175,03 | 0,10 |
| Лукойл | LSE | ADR | 45,11 | 45,60 | -1,07 | 18,09 | 40,75 | 1 | 1 524,03 | 1 497,99 | 1,74 |
| Лукойл | FWB | ADR | 34,20 | 35,04 | -2,40 | 20,21 | 44,85 | 1 | 1 505,54 | 1 497,99 | 0,50 |
| Сургутнефтегаз ао | LSE | ADR | 7,23 | 7,40 | -2,30 | 17,75 | 41,76 | 10 | 24,43 | 24,02 | 1,70 |
| Сургутнефтегаз ао | FWB | ADR | 5,49 | 5,68 | -3,35 | 15,58 | 44,85 | 10 | 24,17 | 24,02 | 0,62 |
| Сургутнефтегаз ап | FWB | ADR | 2,20 | 2,21 | -0,45 | 18,28 | 49,66 | 10 | 9,68 | 9,89 | -2,08 |
| Газпромнефть | LSE | ADR | 13,89 | 13,80 | 0,65 | 15,08 | 34,33 | 5 | 93,85 | 91,03 | 3,10 |
| Газпромнефть | FWB | ADR | 10,22 | 10,65 | -4,04 | 9,89 | 28,72 | 5 | 89,98 | 91,03 | -1,15 |
| Татнефть | LSE | GDR | 59,10 | 60,90 | -2,96 | 28,34 | 68,86 | 20 | 99,83 | 98,46 | 1,40 |
| Татнефть | FWB | GDR | 45,35 | 46,06 | -1,54 | 29,76 | 64,31 | 20 | 99,82 | 98,46 | 1,38 |
| Башнефть** | FWB | GDR | 30,50 | 30,00 | 1,67 | 12,96 | 117,86 | 5 | 8,08 | 8,10 | -0,20 |
| МЕТАЛЛУРГИЯ | | | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | LSE | ADR | 7,96 | 7,93 | 0,38 | 32,67 | 25,16 | 0,1 | 2 689,27 | 2 634,00 | 2,10 |
| ГМК Норильский никель | FWB | ADR | 5,92 | 6,10 | -2,95 | 28,42 | 29,54 | 0,1 | 2 606,08 | 2 634,00 | -1,06 |
| Полюс Золото | LSE | ADR | 23,85 | 23,49 | 1,53 | 3,25 | 100,08 | 0,5 | 1 611,53 | 1 419,01 | 13,57 |
| Полюс Золото | FWB | ADR | 18,50 | 17,77 | 4,11 | -0,38 | 97,65 | 0,5 | 1 628,80 | 1 419,01 | 14,78 |
| Северсталь | LSE | GDR | 4,45 | 4,65 | -4,30 | 26,06 | 62,41 | 1 | 150,34 | 146,26 | 2,79 |
| Северсталь | FWB | GDR | 3,40 | 3,62 | -6,08 | 30,77 | 61,14 | 1 | 149,67 | 146,26 | 2,33 |
| ММК | LSE | GDR | 4,40 | 4,15 | 6,02 | 42,39 | 69,23 | 13 | 11,43 | 11,10 | 3,02 |
| ММК | FWB | GDR | 2,90 | 3,10 | -6,45 | 20,83 | 61,11 | 13 | 9,82 | 11,10 | -11,53 |
| НЛМК | LSE | GDR | 15,85 | 16,78 | -5,54 | 33,19 | 55,39 | 10 | 53,55 | 51,89 | 3,20 |
| НЛМК | FWB | GDR | 12,05 | 12,00 | 0,42 | 32,42 | 60,67 | 10 | 53,05 | 51,89 | 2,23 |
| Мечел | NYSE | ADR | 6,59 | 6,68 | -1,35 | 58,03 | 64,75 | 1 | 222,64 | 206,00 | 8,08 |
| Мечел | FWB | ADR | 4,90 | 5,17 | -5,22 | 51,70 | 67,81 | 1 | 215,71 | 206,00 | 4,71 |
| Полиметалл | LSE | GDR | 6,27 | 6,50 | -3,54 | -6,42 | 39,33 | 1 | 211,83 | 209,00 | 1,35 |
| Полиметалл | FWB | GDR | 4,50 | 4,50 | 0,00 | -6,25 | 40,63 | 1 | 198,10 | 209,00 | -5,22 |
| ЧЦЗ | LSE | GDR | 1,40 | 1,30 | 7,69 | 20,69 | 27,27 | 1 | 47,30 | 46,69 | 1,30 |
| ЧЦЗ | FWB | GDR | 1,07 | 0,95 | 12,63 | 78,33 | 46,58 | 1 | 47,10 | 46,69 | 0,88 |
| ТМК | LSE | GDR | 6,50 | 6,02 | 7,97 | 35,42 | 66,67 | 4 | 54,90 | 53,40 | 2,81 |
| ТМК | FWB | GDR | 4,40 | 4,20 | 4,76 | 39,24 | 49,15 | 4 | 48,42 | 53,40 | -9,32 |
| БАНКИ | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк | FWB | GDR | 117,00 | 128,00 | -8,59 | 48,48 | 17,00 | 100 | 51,51 | 27,75 | 85,60 |
| ВТБ | LSE | GDR | 1,90 | 2,10 | -9,52 | 17,28 | -12,44 | 2 000 | 0,0321 | 0,03 | -0,32 |
| ВТБ | FWB | GDR | 1,51 | 1,65 | -8,48 | 20,80 | -6,21 | 2 000 | 0,0332 | 0,03 | 3,22 |
| Банк Возрождение ао | FWB | ADR | 12,25 | 10,00 | 22,50 | 100,82 | 63,33 | 1 | 539,26 | 418,00 | 29,01 |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком ао | NYSE | ADR | 55,93 | 59,00 | -5,20 | 8,48 | 0,81 | 6 | 314,93 | 316,20 | -0,40 |
| Ростелеком ао | LSE | ADR | 56,60 | 60,70 | -6,75 | 6,79 | 6,79 | 6 | 318,70 | 316,20 | 0,79 |
| Ростелеком ао | FWB | ADR | 42,50 | 46,00 | -7,61 | 8,42 | 13,33 | 6 | 311,82 | 316,20 | -1,39 |
| МТС | NYSE | ADR | 36,86 | 36,57 | 0,79 | 23,20 | 38,16 | 5 | 249,06 | 168,22 | 48,06 |
| МТС | FWB | ADR | 27,22 | 28,06 | -2,99 | 23,67 | 39,45 | 5 | 239,65 | 168,22 | 42,46 |
| Вымпелком** | NYSE | ADR | 10,62 | 9,56 | 11,09 | 62,39 | 48,32 | 0,05 | 212,40 | 155,00 | 37,03 |
| Вымпелком** | FWB | ADR | 8,00 | 7,41 | 7,96 | 60,64 | 42,86 | 0,05 | 212,03 | 155,00 | 36,79 |
| Сибирьтелеком ао | FWB | ADR | 1,90 | 1,90 | 0,00 | 5,56 | 26,67 | 200 | 0,418 | 0,46 | -9,67 |
| Волгателеком ао | FWB | ADR | 1,00 | 1,00 | 0,00 | 0,00 | 25,00 | 2 | 22,01 | 26,75 | -17,72 |
| Уралсвязьинформ ао | FWB | ADR | 1,80 | 1,85 | -2,70 | -5,26 | 12,50 | 200 | 0,396 | 0,35 | 11,92 |
| Уралсвязьинформ ап | FWB | ADR | 0,80 | 0,80 | 0,00 | -11,11 | -20,00 | 200 | 0,176 | 0,22 | -21,04 |
| Центртелеком ао | FWB | ADR | 3,00 | 2,50 | 20,00 | 87,50 | 50,00 | 25 | 5,28 | 4,99 | 5,86 |
| Дальсвязь ао | FWB | ADR | 3,05 | 3,05 | 0,00 | 17,31 | 205,00 | 5 | 26,85 | 34,55 | -22,28 |
| ЮТК ао | FWB | ADR | 0,50 | 0,50 | 0,00 | 0,00 | -28,57 | 50 | 0,440 | 0,67 | -34,10 |
| КОМСТАР-ОТС | LSE | GDR | 3,94 | 3,70 | 6,49 | 17,61 | -0,25 | 1 | 133,11 | 129,92 | 2,46 |
| КОМСТАР-ОТС | FWB | GDR | 2,96 | 2,72 | 8,82 | -10,84 | 37,04 | 1 | 130,30 | 129,92 | 0,30 |
| Ситроникс** | LSE | GDR | 0,47 | 0,47 | 0,00 | 0,00 | -21,67 | 50 | 0,009 | 0,018 | -46,29 |
| Ситроникс** | FWB | GDR | 0,25 | 0,38 | -34,21 | -16,67 | -73,68 | 50 | 0,007 | 0,018 | -62,14 |
| lbs Group Holding Ltd. | FWB | GDR | 3,25 | 1,88 | 72,87 | 124,14 | 195,45 | 1 | 143,07 | - | 0,00 |
| ЭНЕРГЕТИКА | | | | | | | | | | | |
| ОГК-2 | LSE | GDR | 1,00 | 1,00 | 0,00 | 0,00 | 21,21 | 100 | 0,34 | 0,45 | -25,25 |
| ОГК-2 | FWB | GDR | 0,60 | 0,50 | 20,00 | 50,00 | 20,72 | 100 | 0,26 | 0,45 | -41,56 |
| МосЭнерго | LSE | ADR | 4,30 | 2,50 | 72,00 | 72,00 | 7,50 | 100 | 1,45 | 1,58 | -7,76 |
| МосЭнерго | FWB | ADR | 3,40 | 3,36 | 1,19 | 70,00 | 30,77 | 100 | 1,50 | 1,58 | -4,97 |
| Иркутскэнерго | FWB | GDR | 6,70 | 8,00 | -16,25 | 6,35 | -33,00 | 50 | 5,90 | 7,00 | -15,73 |
| Кузбассэнерго | FWB | ADR | 1,45 | 1,50 | -3,33 | 42,16 | 12,40 | 500 | 0,13 | 0,12 | 4,64 |
| МАШИНОСТРОЕНИЕ | | | | | | | | | | | |
| ИРКУТ | FWB | ADR | 3,15 | 3,00 | 5,00 | 75,00 | 26,00 | 30 | 4,62 | 5,24 | -11,79 |
| Автоваз ао | FWB | GDR | 1,34 | 1,20 | 11,67 | 7,20 | 48,89 | 5 | 11,80 | 11,27 | 4,68 |
| ТРАНСПОРТ | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | FWB | GDR | 74,74 | 78,66 | -4,98 | -10,03 | 12,14 | 100 | 32,90 | 33,50 | -1,79 |
| ЮТэйр | FWB | ADR | 8,00 | 6,00 | 33,33 | 50,94 | 9,59 | 100 | 3,52 | 4,40 | -19,96 |
| НМТП | LSE | GDR | 5,70 | 5,00 | 14,00 | 33,80 | -15,56 | 75 | 2,57 | 2,55 | 0,69 |

| БИРЖА | Тип | Закр. 24.04.09 | Закр. 17.04.09 | 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. 24.04.09 (ММВБ/РТС)** | Премия / дисконт, % |
|---|----------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|--|---|------------------------|
| НМТП | FWB GDR | 5,00 | 3,67 | 36,24 | 57,73 | 8,70 | 75 | 2,93 | 2,55 | 15,09 |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ | | | | | | | | | | |
| Вимм-Биль-Данн** | NYSE ADR | 44,31 | 39,17 | 13,12 | 39,30 | 68,42 | 1 | 44,31 | 420,00 | -89,45 |
| Вимм-Биль-Данн** | FWB ADR | 31,27 | 29,85 | 4,76 | 34,67 | 80,86 | 1 | 41,44 | 420,00 | -90,13 |
| X5 Retail Group | LSE GDR | 13,50 | 12,45 | 8,43 | 35,00 | 61,68 | 0,25 | 54,00 | - | 0,00 |
| X5 Retail Group | FWB GDR | 10,53 | 8,95 | 17,65 | 47,27 | 76,38 | 0,25 | 55,82 | - | 0,00 |
| Магнит | LSE GDR | 7,70 | 8,00 | -3,75 | 32,76 | 71,11 | 0,20 | 1 300,71 | 1 060,00 | 22,71 |
| Магнит | FWB GDR | 5,20 | 5,40 | -3,70 | 39,41 | 126,09 | 0,20 | 1 144,56 | 1 060,00 | 7,98 |
| Черкизово | LSE GDR | 2,70 | 2,40 | 12,50 | 80,00 | 92,86 | 0,667 | 136,82 | 97,00 | 41,05 |
| Черкизово | FWB GDR | 1,80 | 1,61 | 11,80 | 24,14 | 44,00 | 0,667 | 118,85 | 97,00 | 22,53 |
| ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ | | | | | | | | | | |
| Уралкалий | LSE GDR | 12,20 | 13,82 | -11,72 | 4,45 | 36,92 | 5 | 82,43 | 82,69 | -0,31 |
| Уралкалий | FWB GDR | 9,30 | 10,59 | -12,18 | 3,91 | 43,96 | 5 | 81,88 | 82,69 | -0,98 |
| Акрон | LSE GDR | 1,80 | 1,70 | 5,88 | 20,00 | 80,00 | 0,10 | 608,13 | 596,95 | 1,87 |
| Казаньоргсинтез | FWB ADR | 0,70 | 0,80 | -12,50 | 0,00 | -26,32 | 6 | 0,15 | 0,07 | 124,88 |
| Нижнекамскнефтехим | FWB ADR | 1,50 | 1,60 | -6,25 | 36,36 | 20,00 | 10 | 6,60 | 6,85 | -3,60 |
| Фармстандарт | LSE GDR | 9,70 | 9,74 | -0,41 | 1,04 | -8,49 | 0,25 | 1 310,85 | 910,00 | 44,05 |
| Фармстандарт | FWB GDR | 7,14 | 7,45 | -4,16 | -3,25 | -0,83 | 0,25 | 1 257,26 | 910,00 | 38,16 |
| СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ | | | | | | | | | | |
| ПИК | LSE GDR | 1,71 | 1,66 | 3,01 | 25,74 | 77,20 | 1 | 57,77 | 60,50 | -4,51 |
| ПИК | FWB GDR | 1,25 | 1,24 | 0,81 | 37,36 | 78,57 | 1 | 55,03 | 60,50 | -9,05 |
| Группа ЛСР | LSE GDR | 2,00 | 1,80 | 11,11 | 115,05 | 163,16 | 0,20 | 337,85 | 302,20 | 11,80 |
| Группа ЛСР | FWB GDR | 1,40 | 1,14 | 22,81 | 105,88 | 125,81 | 0,20 | 308,15 | 302,20 | 1,97 |
| Система-Галс | LSE GDR | 0,40 | 0,46 | -13,04 | -20,00 | 23,08 | 0,05 | 270,28 | 392,00 | -31,05 |
| Система-Галс | FWB GDR | 0,30 | 0,38 | -21,05 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 264,13 | 392,00 | -32,62 |
| AFI Development | LSE GDR | 1,50 | 1,50 | 0,00 | 53,06 | 145,90 | 1 | 50,68 | - | - |
| AFI Development | FWB GDR | 1,14 | 1,14 | 0,00 | 58,33 | 172,73 | 1 | 50,18 | 0,00 | - |
| ПРОЧИЕ | | | | | | | | | | |
| АФК Система | LSE GDR | 8,56 | 8,05 | 6,34 | 49,65 | 55,64 | 20 | 14,46 | 8,21 | 76,08 |
| АФК Система | FWB GDR | 6,80 | 5,80 | 17,24 | 61,90 | 94,29 | 20 | 14,97 | 8,21 | 82,26 |
| Буровая компания Евразия | LSE GDR | 7,25 | 6,40 | 13,28 | 104,23 | 98,63 | 1 | 244,94 | - | - |
| Буровая компания Евразия | FWB GDR | 5,00 | 4,75 | 5,26 | 72,41 | 42,86 | 1 | 220,11 | - | - |
| Integra Group | LSE GDR | 1,51 | 1,60 | -5,63 | 73,56 | 33,63 | 0,05 | 1 020,30 | - | - |
| Integra Group | FWB GDR | 1,20 | 1,33 | -9,77 | 71,43 | 65,75 | 0,05 | 1 056,52 | - | - |

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»