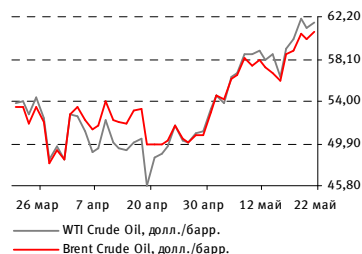


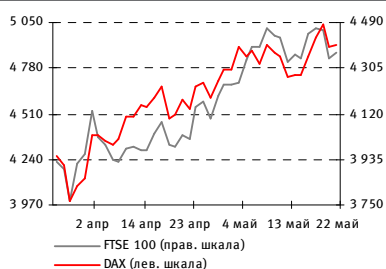
ВНЕШНИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ: НЕФТЬ



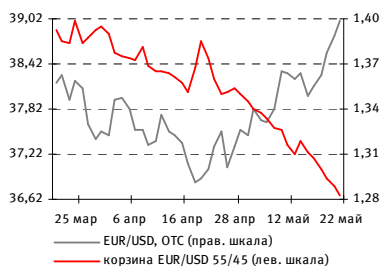
Цены на нефть подскочили за неделю на 8-9% и в моменте достигали отметки в 62 долл. за баррель. Основной причиной подъема выступило серьезное ослабление американской валюты

Спотовый рынок: Европа



Европейские индексы показали более впечатляющие результаты за неделю, чем рынок США (CAC 40 +1,86%, DAX +3,83%). Причиной выступила прежде всего позитивная динамика курса евро (+4% до 1,40 долл. за евро). Плохо смотрелся только FTSE 100 (+0,4%) на фоне понижения агентством S&P прогноза по рейтингу Великобритании до негативного

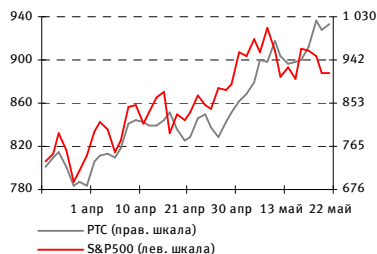
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: КОРЗИНА



За минувшую неделю рубль укрепился к бивалютной корзине на 1,55%, цена которой на закрытие пятницы составила 36,66 руб. Динамика валют будет определяться как макроэкономическими показателями, так и действиями монетарных властей

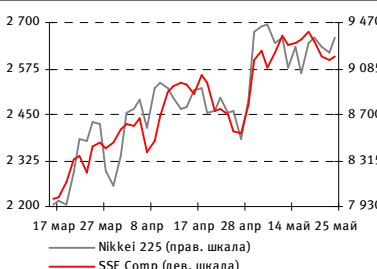
» подробнее на стр. 6

Спотовый рынок: США



Американскому рынку удалось удержаться в плюсе (DJIA +0,1%, S&P 500 +0,47%, NASDAQ +0,71%) благодаря сильному росту в понедельник. В целом на неделе преобладали негативные новости (по рынку жилья и труда, пересмотр прогнозов экономического развития от ФРС США, а также негативные прогнозы А. Гринспена о возможности повторения ипотечного кризиса и др.)

Спотовый рынок: Азия



Азиатские рынки закрылись по итогам недели разнонаправленно (от -2% до +2%). Банк Японии сохранил процентную ставку на уровне 0,1% и констатировал появление признаков восстановления японской экономики

» подробнее на стр. 2-3

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ЗАКРЫТИЕ

| | Закр. | Изм., % |
|--------------------------|---------------|-------------------|
| РОССИЯ | | |
| ММВБ | 1 054,03 | 5,17 |
| РТС | 1 013,37 | 8,23 |
| США | | |
| S&P 500 | 887,00 | 0,47 |
| DJIA | 8 277,32 | 0,10 |
| NASDAQ Comp. | 1 692,01 | 0,71 |
| ЕВРОПА | | |
| FTSE 100 | 4 365,29 | 0,40 |
| DAX | 4 918,75 | 3,83 |
| CAC 40 | 3 227,97 | 1,86 |
| АЗИЯ | | |
| Nikkei 225 | 9 225,81 | -0,42 |
| SSE Comp. | 2 597,601 | -1,80 |
| KOSPI | 1 403,75 | 0,86 |
| Hang Seng | 17 062,52 | 1,62 |
| КАПИТАЛИЗАЦИЯ | | |
| MSCI Emerging Markets | 746,42 | 5,44 |
| MSCI BRIC | 246,88 | 6,77 |
| MSCI Russia | 622,79 | 8,51 |
| ТОВАРНЫЕ РЫНКИ | | |
| Нефть Brent | 60,78 | 8,57 |
| Нефть WTI | 61,67 | 9,46 |
| Золото | 950,80 | 2,14 |
| Серебро | 14,435 | 2,96 |
| Алюминий | 1 407,00 | -4,74 |
| Медь | 4 590,00 | 5,57 |
| Никель | 12 500,00 | 1,79 |
| Цинк | 1 467,00 | 0,49 |
| | Знач. | Изм., % |
| КУРСЫ ЦБ | | |
| EUR/RUR | 43,3562 | -0,62 |
| USD/RUR | 31,4586 | -2,20 |
| | УТМ, % | Изм., б.п. |
| ДОЛГОВОЙ РЫНОК | | |
| UST 10 | 3,369 | 23,65 |
| Россия 30 | 0,865 | 0,51 |
| Россия 30 / UST 10, б.п. | 7,411 | -0,04 |

ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

СТАТИСТИКА

- 26 мая (вторник), 10.00 МСК – Германия: ВВП окончат. за 1 квартал
- 26 мая (вторник), 18.00 МСК – США: индекс потребительского доверия за май
- 29 мая (пятница), 13.00 МСК – Еврозона: оценка индекса потребительских цен за май
- 29 мая (пятница), 16.30 МСК – США: ВВП пересмотр. за 1 квартал

МАКРОЭКОНОМИКА

- 26 мая (вторник) – ЦБ проведет 5-недельный беззалоговый аукцион (предложение – 20 млрд. руб., минимальная ставка – 14,0%)

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

- 25-29 мая – ОАО «НЛМК»: публикация финансовых результатов по US GAAP за 1 кв. 2009 г.
- 27 мая – «Банк «Возрождение» (ОАО): публикация финансовых результатов по МСФО за 1 кв. 2009 г.
- 28 мая – X5 Retail: публикация финансовых результатов по МСФО за 1 кв. 2009 г.

ПРОГНОЗ НА НЕДЕЛЮ:

На неделе мы станем свидетелями бокового движения на российском рынке. **Ожидания по отдельным рынкам – в соответствующих разделах**

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ФОН ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Кратко:

- **ЭКОНОМИКА** – международные резервы РФ на 15 мая составили 391,3 млрд. долл. против 385,2 млрд. долл. на 8 мая (+6,1 млрд. долл. или +1,58 %)
- **НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР** – Минфин РФ планирует с 2010 г. изымать сверхприбыль Газпрома за счет индексации НДС
- **БАНКОВСКИЙ СЕКТОР** – объем предоставленных банками ипотечных кредитов в 1 квартале составил 24,438 млрд. руб. – в 4,3 раза ниже показателя 4 квартала
- **БАНКОВСКИЙ СЕКТОР** – по заявлению первых лиц ЦБ, просроченная задолженность по кредитному портфелю банков без учета Сбербанка на 1 мая составляет 4 %
- **ГАЗПРОМНЕФТЬ** – компания, владеющая 16,95 % акций британской Sibir Energy, получила к выкупу по оферте, выставленной 21 мая, 10,6 % акций последней. По сообщению Renaissance Securities, агента Газпромнефти по выкупу акций, компания планирует увеличить долю в британской компании до 27,5 % акций, а не до 45-75 %, как сообщалось ранее.
- **ГАЗПРОМ** – совет директоров компании в соответствии с директивой правительства РФ рекомендовал собранию акционеров выплатить дивиденды за 2008 г. в размере 0,36 руб. на акцию, что в 3 раза меньше, чем изначально предполагал менеджмент компании (1,28 руб. на акцию). Напомним, что за 2007 г. было выплачено 2,66 руб. на акцию. Т.о. за 2008 г. дивиденды могут снизиться к предыдущему году в 7 раз
- **МТС** – чистый убыток по US GAAP за 1 кв. 2009 г. составил 57,7 млн. долл. против прибыли в 610,0 млн. долл. в 1 кв. 2008 г.
- **РусГидро** – чистый убыток за 2008 г. по МСФО составил 19,48 млрд. руб. против прибыли в 5,47 млрд. руб. за 2007 г.
- **Роснефть** – компания не планирует рассматривать вопрос о выкупе акций у миноритариев
- **Дальсвязь** – рост чистой прибыли в 2008 г. по МСФО составил 66,7 %, выручка выросла на 7,3 %

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

Американский фондовый рынок незначительно подрос за неделю (DJIA +0,1 %, S&P500 +0,47 %, NASDAQ +0,71 %). Положительный результат по итогам недели был обусловлен сильным ростом индексов в понедельник, во все остальные дни американский рынок демонстрировал снижение. Если в понедельник бумаги американских банков выступили драйвером роста на фоне новости о готовности Goldman Sachs, JPMorgan, Morgan Stanley вернуть господство, полученную в конце прошлого года в рамках программы TARP, на общую сумму до 45 млрд. долл., то по итогам недели акции финансового сектора, наряду с бумагами автопроизводителей, возглавили список аутсайдеров, потеряв в цене в среднем почти по 3 %. Среди новостей, обусловивших падение банковских бумаг и еще ряда секторов, стоит отметить падение на рынке жилья (число новостроек в США за апрель неожиданно снизилось на 13 % до рекордного минимума в 458 тыс. домов в годовом исчислении), рост безработицы (число американцев, продолжающих получать пособие по безработице, увеличилось за неделю до нового рекорда – до 6,662 млн. чел.), понижение прогнозов по восстановлению американской экономики от ФРС США (снижение ВВП США в 2009 г. ожидается на уровне 1,3-2 % против 0,5-1,3 % ожидавшихся ранее, безработица – на уровне 9,2-9,6 % против прогнозируемых ранее 8,5-8,8 %), а также предостережения А. Гринспена, бывшего главы ФРС США, о том, что ипотечный кризис в США может повториться. Однако, пессимизм на рынке был не настолько велик, чтобы упали бумаги всех отраслей. К тому же поддержку бумагам сырьевых компаний оказывали и растущие цены на нефть (S&P Metal & Mining +6,35 %, S&P Oil & Gas +0,53 % за неделю).

Нефтяные котировки за неделю подскочили на 8-9 % на фоне подъема курса евро. Цена на нефть марки WTI несколько раз за неделю обновила максимум с начала года и достигала в моменте отметки в 62 долл. за баррель.

Ожидания на неделю: на текущей неделе, пожалуй, стоит отметить такие важные события, как заседание ОПЕК и публикация пересмотренного ВВП США за 1 кв. 2009 г. Как ожидается, нефтяной картель не преподнесет сюрпризов и сохранит добычу нефти на текущем уровне, что будет несколько сдерживать нефтяные цены на этой неделе. Что касается данных по ВВП США, то загадывать пока рано, т.к реакция участников американского рынка на них будет во многом зависеть от общего настроения на рынке. В целом на западных рынках, по-прежнему, сохраняется высокая доля неопределенности, и мы не ожидаем, что зарубежные индексы смогут значительно

Торговая сессия (время МСК):

NYSE: 17.30 МСК – 00.00 МСК

NASDAQ: 17.30 МСК – 00.00 МСК

Фьючерсы на индексы (CME Group):

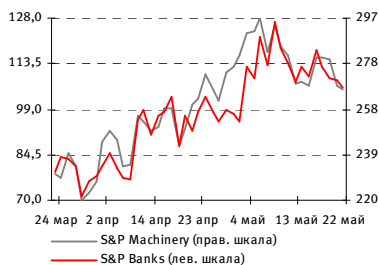
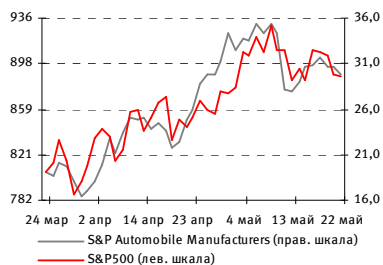
00.30 – 01.30, 02.00 – 00.15

(воскр. 02.00 – 00.15)

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **26 мая (вторник), 18.00 МСК – индекс потребительского доверия за май**
Прогноз: 42,0 пункта
Предыдущее (апрель): 39,2 пункта
- **27 мая (среда), 18.00 МСК – продажи на вторичном рынке жилья за апрель, месяц к месяцу**
Прогноз: +1,8 %
Предыдущее (март): -3,0 %
- **28 мая (четверг), 16.30 МСК – первичная безработица за неделю до 23 мая**
Прогноз: 630 тыс. заявок
Предыдущее (до 16 мая): 631 тыс. заявок
- **28 мая (четверг), 16.30 МСК – дящаяся безработица за неделю до 16 мая**
Прогноз: –
Предыдущее (до 92 мая): 6 662 тыс. заявок
- **28 мая (четверг), 18.00 МСК – продажи нового жилья за апрель, месяц к месяцу**
Прогноз: +1,5 %
Предыдущее (март): -0,6 %
- **29 мая (пятница), 16.30 МСК – ВВП пере-**

улучшить свои позиции за неделю

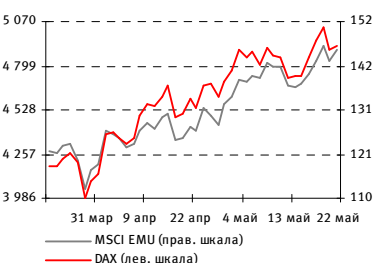
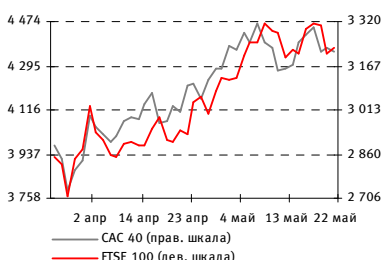

смотри за 1 квартал, квартал к кварталу

Прогноз: -5,5 %

Предварит.: -6,1 %

Европа

Европейские индексы смотрелись на прошлой неделе лучше американских (FTSE 100 +0,40 %, CAC 40 +1,86 %, DAX +3,83 %). Во многом этому способствовала впечатляющая динамика курса евро: за неделю европейская валюта поднялась вверх почти на 4 % до уровня в 1,40 долл. за евро. Слабый рост продемонстрировал только британский индекс, сдерживаемый негативными опасениями возможного понижения суверенного рейтинга после того, как рейтинговое агентство S&P понизило прогноз по рейтингу Великобритании до негативного



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:

- 26 мая (вторник), 10.00 МСК – Германия: ВВП окончат. за 1 квартал, квартал к кварталу / год к году**
 Прогноз: -3,8 % / -6,7 %
 Предварит.: -3,8 % / -6,7 %

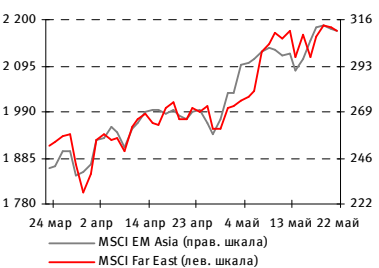
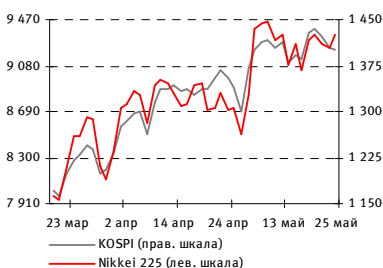
- 28 мая (четверг), 11.55 МСК – Германия: уровень безработицы за май, % от экономически активного населения**
 Прогноз: 8,4 %
 Предыдущее (апрель): 8,3 %

- 29 мая (пятница), 13.00 МСК – Еврозона: индекс потребительских цен за май – оценка, год к году**
 Прогноз: +0,2 %
 Предыдущее (апрель): +0,6 %

- 29 мая (пятница), 13.00 МСК – Еврозона: уровень безработицы за апрель, % от экономически активного населения**
 Прогноз: 9,1 %
 Предыдущее (март): 8,9 %

Азия

На азиатских рынках за неделю сложилась смешанная картина: японский и китайский рынки просели на 0,42 % и 1,80 % соответственно, корейский и гонконгский – прибавили 0,86 % и 1,62 % соответственно. Помимо внешнего фона азиатские инвесторы отыгрывали и важные региональные новости: так, расстроили игроков данные об обвале ВВП Японии за 1 кв. 2009 г. на 15,2 %, но порадовало решение Банка Японии о сохранении процентной ставки на уровне 0,1 % по причине появления признаков улучшения в экономике страны



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:

- 27 мая (среда), 03.50 МСК – Япония: торговый баланс за апрель**
 Прогноз: -55,0 млрд. иен
 Предыдущее (март): 10,3 млрд. иен

- 29 мая (пятница), 03.30 МСК – Япония: расходы домохозяйств за апрель, год к году**
 Прогноз: -0,7 %
 Предыдущее (март): -0,4 %

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: РОССИЯ

РЫНОК АКЦИЙ

В начале прошлой недели котировки российских бумаг снова пошли вверх, позволив индексу ММВБ в прошлую среду приблизиться к недавнему локальному максимуму, а индексу РТС – даже обновить его, закрепившись выше 1 000 пунктов. Однако уже в четверг произошел заметный откат на фоне падения индексов в США. Впрочем, на этот раз, как и неделей ранее, резкое снижение котировок на российском рынке ограничилось одним днем – в пятницу российские индексы снова подрастали. В итоге неделя на российском рынке завершилась уверенным ростом котировок, индекс **ММВБ** за пять торговых сессий **+5,17 %**, индекс **РТС** на фоне новых локальных максимумов рубля относительно корзины **+8,23 %**. Опережающие темпы роста показал и индекс акций второго эшелона РТС-2: **+9,87 %**. Таким образом, российские индексы оказались в лидерах по еженедельному приросту среди мировых рынков акций, уступив только индийскому **SENSEX (+14,08 %)**.

Среди отраслевых секторов российского рынка явным лидером на прошлой неделе стал **телекоммуникационный**, получивший сразу два сильных новостных драйвера, благодаря которым индекс **MICEX TLC +12,39 %**. Во вторник стало известно, что вопрос о консолидации Комстар-ОТС и МТС принципиально решен АФК Системой, а уже в пятницу МТС действительно направила в антимонопольную службу ходатайство о покупке 100 % Комстар-ОТС. Неликвидные акции Комстара за неделю выросли на 19,33 %, АФК Система прибавила 16,87 %. Появившаяся в середине недели в прессе информация о том, что решение о реорганизации Связьинвеста может быть принято до 1 сентября, а базовым сценарием реорганизации является консолидация в единую операционную компанию на базе Ростелекома, в которой государство получит 85-90 % голосующих акций, стала драйвером для массивной скупки акций операторов фиксированной связи. По итогам недели акции некоторых МРК подорожали на 20 и более процентов, лидером в этом сегменте стали обыкновенные акции ЮТК, **+35,63 %**. В сравнении с МРК очень вяло выглядели акции МТС, за неделю подорожавшие «всего» на 3,59 %.

Электроэнергетика также выглядела лучше рынка, отраслевой индекс **MICEX PWR +9,54 %**. Лидером сектора стали акции ИнтерРАО (**+36,52 %**) после того как глава Роснефти С. Богданчиков сообщил журналистам, что Роснефть в обмен на блок-пакет ТГК-11 получит долю в ИнтерРАО. Котировки акций ТГК-11 выросли на 14,29 %. В генерирующем сегменте лучше рынка выглядели акции РусГидро (**+11,08 %**), и ОГК-1 (**+13,66 %**), котировки остальных ОГК выросли в пределах 6%. Котировки ТГК изменились разнонаправленно, некоторые бумаги сегмента существенно скорректировались (ТГК-4 **-7,56 %**, ТГК-14 **-9,68 %**).

Банковский индекс **MICEX FNL +8,5 %**. При этом акции Сбербанка стали абсолютным лидером среди «голубых фишек»: котировки обыкновенных выросли на 18,28 %, привилегированных на 26,82 %. Инвесторов не смутили не весьма осторожные прогнозы менеджмента на текущий год, не пятничное заявление гендиректора АСВ А. Турбанова о том, что уровень некачественных кредитов в портфеле банков на конец 2009 г. может вырасти до 20 %. Впрочем, как мы уже не раз отмечали, госбанки с поддержкой основного акционера в части увеличения капитала в целом отделены от данных рисков. Котировки ВТБ за неделю прибавили 7,8 %. В менее ликвидных акциях сектора в течение недели наблюдались сильные движения, но итоговое изменение оказалось не столь существенным, от **-3 до +3,5%**.

Металлургический индекс **MICEX M&M +6,6 %**. Большинство акций сектора завершили неделю на положительной территории, в лидерах – Мечел (**+13,74 %**) и ВСМПО-АВИСМА (**+13,36 %**), котировки ГКМ Норильский Никель прибавили **+8,44%**. В аутсайдерах сектора – ТМК (**-3,47 %**).

Нефтегазовый сектор по итогам недели показал наиболее скромную динамику: **MICEX O&G +2,5 %**. При этом неплохо смотрелись акции Газпрома (**+4,77%**), а в нефтяном сегменте – акции Роснефти (**+6,55 %**). Вяло в течение недели смотрелись бумаги Лукойла (**+2,54 %**). Акции Сургут-нефтегаза скорректировались, обыкновенные **-3,68 %**, привилегированные **-16,71 %**. С учетом того, что фьючерсы на нефть на прошлой неделе закрепились выше 60 долл. за баррель, а рост котировок составил 8,5 % по Brent и почти 9,5 % по WTI, такую динамику нефтегазового сектора иначе как невыразительной и настораживающей назвать трудно.

Ожидания на неделю: на данный момент мы констатируем, что российский рынок находится в волатильном и достаточно узком боковике, и считаем, что инвесторам целесообразно воздержаться от активных действий до выхода из этого диапазона. Уверенное преодоление максимумов будет означать, что оптимизм относительно некоторой стабилизации ситуации в мировой экономике и/или обеспокоенность инфляционными последствиями монетарной политики ведущих стран мира по-прежнему являются основным фактором, определяющим динамику рынка, что позволит рассчитывать на продолжение (по крайней мере, временное) растущего тренда. В то же время, если цены на нефть останутся на текущих уровнях или, более того, снизятся, а такой риск существует, рынок станет весьма уязвимым к внешним новостям и в случае преодоления минимумов середины мая в районе 970 пунктов по индексу ММВБ встанет вопрос об активизации коррекционных настроений

Торговая сессия (время МСК):

ММВБ: 10.30 – 18.45

РТС (КЛАССИЧЕСКИЙ И БИРЖЕВОЙ РЫНКИ):
10.30 – 18.00

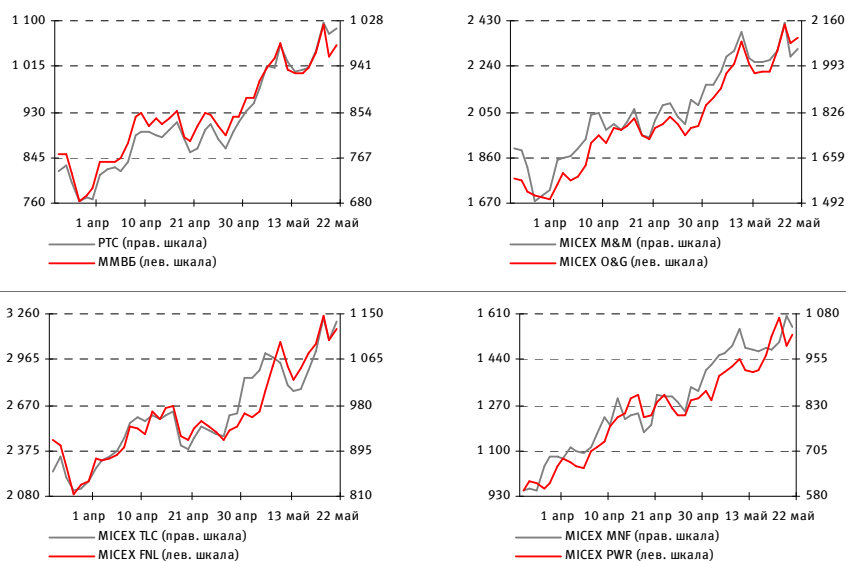
РТС (ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ):

10.30 – 17.45 – основная сессия

18.00 – 23.50 – вечерняя сессия

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **27 мая (среда) – инфляция за период 19-25 мая**
- **28 мая (четверг) – объем международных резервов РФ на 22 мая**
- **29 мая (пятница) – объем денежной базы в узком определении на 25 мая**



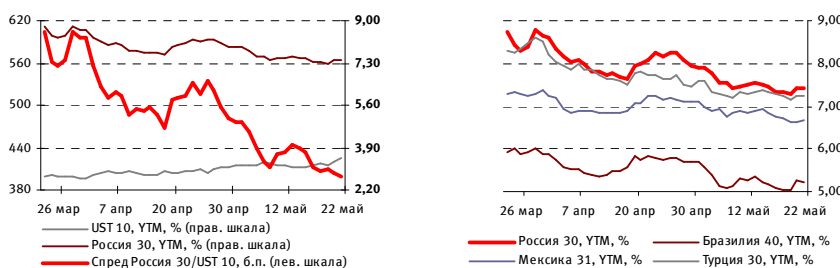
Рынок облигаций: ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

Макроэкономический риск по США обусловил отток инвесторов из американского долга. Дополнительным фактором стали предстоящие на текущей неделе размещения объемом 101 млрд. долл. В результате доходность UST 10 в пятницу составила 3,45 % (+0,32 % за неделю).

В долгах развивающихся рынков вновь опережающая динамика в Венесуэле 34 (+0,75 % до 16,69 %). Наиболее активные покупки наблюдались в Мексике 31 (-0,19 % до 6,65 %), в меньшей степени – в Турции 30 (-0,08 % до 7,24 %). По долгам остальных стран существенной динамики не проявилось: в России 30 снижение на 0,02 % до 7,43 %, в Бразилии 40 и Аргентине 31 цены несущественно снижались (доходности соответственно 36,6 % (+0,02 %) и 5,23 % (+0,06 %).

На снижение цен UST 10 в отсутствие существенной динамики в российском долге спред Россия 30 / UST 10 снизился на 34,0 б.п. до уровня 398,2 б.п.

Ожидания на неделю: краткосрочно мы не ожидаем формирования покупок в долгах emerging markets. По американскому долгу (UST 10) вероятен рост доходности до 3,5-3,6 %



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность, ставки рынка

Остатки на корр. счетах и депозиты в ЦБ за неделю выросли: +8,3 % (844,4 млрд. руб. на начало дня 25 мая против 779,4 млрд. руб. на 18 мая).

Задолженность банков по кредитам без обеспечения снизилась на 13,25 % до уровня 880,34 млрд. руб. По-прежнему имеет место опережающее погашение банками беззалоговых кредитов.

К числу значимых событий денежного рынка предыдущей недели можно отнести:

- привлечение беззалоговом аукционе 18 мая (предложение – 50 млрд. руб., срок – 5 недель, минимальная ставка – 14,25 %) банками 32,117 млрд. руб. (ставка отсека – 14,25 %, средневзвешенная – 15,76 %). Поступление данных средств имело место 20 мая;
- привлечение 19 мая на аукционе по размещению средств федерального бюджета на депозиты коммерческих банков (предложение – 120 млрд. руб., срок – 3 мес., минимальная ставка – 14,25 %) 85 млрд. руб., средневзвешенная ставка – 14,32 %;
- уплата 20 мая 1/3 НДС за 1 квартал 2009 г. (200 млрд. руб.);
- 20 мая был осуществлен возврат беззалоговых кредитов, совокупный объем – 171,124 млрд. руб. (аукцион 17 ноября: предложение – 150 млрд. руб., размещение – 143,074 млрд. руб., срок – 6 мес., средневзвешенная ставка – 12,99 %; аукцион 16 февраля: предложение – 25

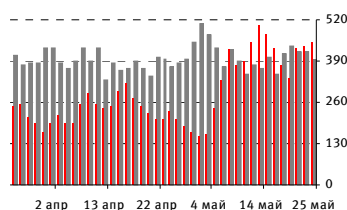
млрд. руб., размещение – 19,311 млрд. руб., срок – 3 мес., средневзвешенная ставка – 18,56 %; аукцион 13 апреля: предложение – 15 млрд. руб., размещение – 8,739 млрд. руб., срок – 5 недель, средневзвешенная ставка – 16,28 %).

На текущей неделе (**25-29 мая**) на рынке будут иметь место преимущественно **движение денег в рамках налоговых платежей**. Значимыми событиями рынка выступают:

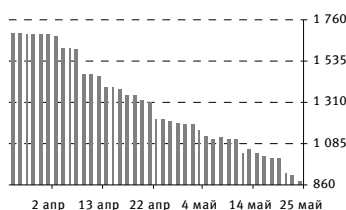
- понедельник 25 мая – **беззалоговый аукцион** на срок 6 месяцев (**предложение – 50 млрд. руб.**, минимальная ставка – 14,25 %). На данном аукционе банки привлекли 44,752 млрд. руб. (спрос составил 82,752 млрд. руб., ставка отсечения – 14,35 %, средневзвешенная – 14,67 %;
- понедельник 25 мая – **уплата НДС** (оценка – 80-90 млрд. руб.);
- вторник 26 мая – **беззалоговый аукцион** на срок 5 недель (**предложение – 20 млрд. руб.**, минимальная ставка – 14,0 %);
- вторник 26 мая – ЦБ проводит ломбардные аукционы на сроки 2 недели и 3 месяца;
- среда 27 мая – **возврат беззалоговых кредитов** объемом **14,924 млрд. руб.** (аукцион 20 апреля: предложение – 15 млрд. руб., срок – 5 недель, средневзвешенная ставка – 16,08 %);
- четверг 28 мая – уплата налога на прибыль (оценка – 45-50 млрд. руб.);
- четверг 28 мая – ЦБ проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели и 3 месяца.

Ситуация по ставкам: несмотря на значительные оттоки средств в рамках погашения беззалоговых кредитов и налоговых платежей ситуация на межбанковском рынке оставалась стабильной: MIACR 1 день снизился до 6,78 % (-0,11 % за неделю), MIACR 2-7 дней на завершение пятницы составил 6,60 % (-0,22 %).

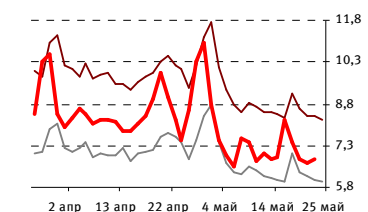
Ожидания на неделю: вероятность возникновения напряженности на межбанковском рынке на текущей неделе невысокая. Спрос на инструменты рефинансирования между тем может подрасти



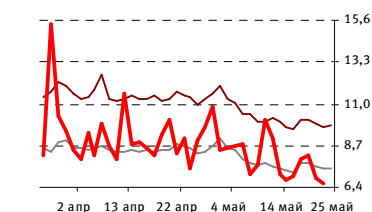
■ корр. счета, млрд. руб. (на начало опер. дня)
 ■ депозиты в ЦБ, млрд. руб. (на начало опер. дня)



■ задолженность кред. орг-ий по кредитам без обеспечения, млрд. руб. (на начало опер. дня)



— объявленные по размещению, MIBOR 1 день, %
 — объявленные по привлечению, MIBID 1 день, %
 — фактические по предоставлению, MIACR 1 день, %



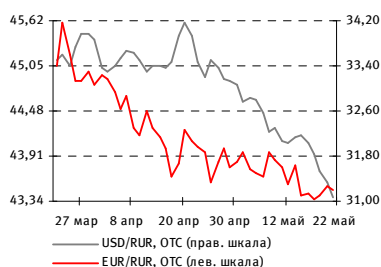
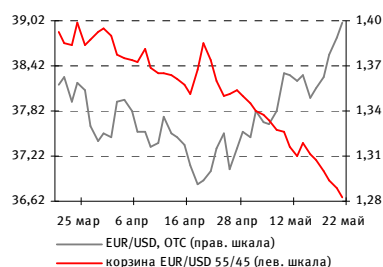
— объявленные по размещению, MIBOR 2-7 дн., %
 — объявленные по привлечению, MIBID 2-7 дн., %
 — фактические по предоставлению, MIACR 2-7 дн., %

Валютный рынок

За минувшую неделю рубль укрепился к бивалютной корзине на 1,55 %, цена которой на закрытие пятницы составила 36,66 руб. В разрезе валют евро вырос до 43,48 руб. (+0,14 %), доллар снизился до 31,06 руб. (-3,46 %).

На неделе евро несколько раз пробивал уровень 1,4 по евро/доллар. Предпосылкой для этого в первой половине недели стал пересмотр показателей экономики США на 2009 г. со стороны ФРС наряду с заявлением о том, что «признаки восстановления экономики наблюдаются, однако углубление рецессии вероятно». Также на неделе звучали заявления о продолжении покупки госдолга. В результате на пятницу уровень по евро/доллар достиг 1,3991 (+3,7 %).

Ожидания на неделю: динамика валют будет определяться как макроэкономическими показателями (наиболее заметные по еврозоне – окончательный ВВП Германии за 1 квартал, публикуемый завтра, по США – пересмотренный ВВП за тот же период, раскрываемый в пятницу), так и действиями монетарных властей (выкуп госдолга в США, реализация ЕЦБ мер по выкупу номинированного в евро обеспеченного корпоративного долга). Целевой коридор по евро/доллар – 1,37-1,41



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ: ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

| ВРЕМЯ, МСК | РЕГИОН | СОБЫТИЕ | ЗА ПЕРИОД | ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ | ФАКТ | ПРОГНОЗ* | ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД) | ПЕРЕСМОТР |
|-----------------------------|----------------|--|------------------|--|------|----------|--|-----------|
| 25 МАЯ (ПОНЕДЕЛЬНИК) | | | | | | | | |
| | США | Национальный праздник | | | | | | |
| | Великобритания | Национальный праздник | | | | | | |
| 12.00 | Германия | Индекс экономических ожиданий IFO (German IFO – Expectations, May) | Май | пункты | 85,9 | 85,5 | 83,9 (апрель) | |
| 12.00 | Германия | Индекс делового климата IFO (German IFO – Business Climate, May) | Май | пункты | 84,2 | 84,8 | 83,7 (апрель) | |
| 26 МАЯ (ВТОРНИК) | | | | | | | | |
| 10.00 | Германия | ВВП окончат. (German Gross Domestic Product, QoQ, 1Q F) | 1 квартал | прирост к пред. кварталу, % | | -3,8 | -3,8 (предварит.) | |
| 10.00 | Германия | ВВП окончат. (German Gross Domestic Product, YoY, 1Q F) | 1 квартал | прирост к пред. году, % | | -6,7 | -6,7 (предварит.) | |
| 10.10 | Германия | Индекс потребительского доверия GfK (German GfK Consumer Confidence Survey, Jun) | Июнь | пункты | | 2,5 | 2,5 (май) | |
| 12.00 | Еврозона | Сальдо счета текущих операций (Euro-Zone Current Account, Mar) | Март | млрд. евро | | - | -8,1 (февраль) | |
| 13.00 | Еврозона | Промышленные заказы (Euro-Zone Industrial New Orders, MoM, Mar) | Март | прирост к пред. месяцу, % | | 0,9 | -0,6 (февраль к январю) | |
| 13.00 | Еврозона | Промышленные заказы (Euro-Zone Industrial New Orders, YoY, Mar) | Март | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | -30,2 | -34,5 (февраль тек. года к февралю пред. года) | |
| 18.00 | США | Индекс потребительского доверия (Consumer Confidence, May) | Май | пункты | | 42,0 | 39,2 (апрель) | |
| 27 МАЯ (СРЕДА) | | | | | | | | |
| 03.50 | Япония | Торговый баланс (Merchandise Trade Balance Total, Apr) | Апрель | млрд. иен | | -55,0 | 11,0 (март) | 10,3 |
| 10.00 | Германия | Индекс потребительских цен окончат. (German Consumer Price Index, MoM, May P) | Май | прирост к пред. месяцу, % | | 0,1 | 0,0 (предварит.) | |
| 10.00 | Германия | Индекс потребительских цен окончат. (German Consumer Price Index, YoY, May P) | Май | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | 0,2 | 0,7 (предварит.) | |
| 18.00 | США | Продажи на вторичном рынке жилья (Existing Home Sales, MoM, Apr) | Апрель | прирост к пред. месяцу, % | | 1,8 | -3,0 (март к февралю) | |
| 18.00 | США | Продажи на вторичном рынке жилья (Existing Home Sales, Apr) | Апрель | млн. домов | | 4,65 | 4,57 (март) | |
| 18.30 | США | Запасы нефти: абсолютное значение (EIA Crude Oil Stocks) | Неделя до 22 мая | млн. барр. | | - | 368,524 (неделя до 15 мая) | |
| 18.30 | США | Запасы нефти: изменение за неделю (EIA Crude Oil Stocks, WoW) | Неделя до 22 мая | абсолютное изменение к пред. неделе, млн. барр. | | - | -2,105 (неделя до 15 мая) | |
| 28 МАЯ (ЧЕТВЕРГ) | | | | | | | | |
| | Китай | Национальный праздник | | | | | | |
| 03.50 | Япония | Розничные продажи (Retail Trade, MoM, Apr) | Апрель | прирост к пред. месяцу, % | | 0,5 | -1,1 (март к февралю) | |
| 03.50 | Япония | Розничные продажи (Retail Trade, YoY, Apr) | Апрель | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | -3,3 | -3,9 (март тек. года к марту пред. года) | |
| 11.55 | Германия | Уровень безработицы (German Unemployment Rate, May) | Май | доля от общей численности экономически активного | | 8,4 | 8,3 (апрель) | |

| ВРЕМЯ, МСК | РЕГИОН | СОБЫТИЕ | ЗА ПЕРИОД | ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ | ФАКТ | ПРОГНОЗ* | ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД) | ПЕРЕСМОТР |
|-------------------------|----------|---|------------------|---|------|----------|--|-----------|
| 12.00 | Еврозона | Индекс потребительского доверия (Euro-Zone Consumer Confidence, May) | Май | населения, % | | -31 | -31 (апрель) | |
| 16.30 | США | Заказы на товары длительного пользования (Durable Goods Orders, MoM, Apr) | Апрель | прирост к пред. месяцу, % | | 0,5 | -0,8 (март к февралю) | |
| 16.30 | США | Количество первичных обращений за пособиями по безработице (первичная безработица) (Initial Jobless Claims, May 23) | Неделя до 23 мая | тыс. заявок | | 630 | 631 (неделя до 16 мая) | |
| 16.30 | США | Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица) (Continuing Claims, May 16) | Неделя до 16 мая | тыс. заявок | | - | 6 662 (неделя до 9 мая) | |
| 18.00 | США | Продажи нового жилья (New Home Sales, MoM, Apr) | Апрель | прирост к пред. месяцу, % | | 1,5 | -0,6 (март к февралю) | |
| 18.00 | США | Продажи нового жилья (New Home Sales, Apr) | Апрель | тыс. домов | | 363 | 356 (март) | |
| 29 МАЯ (ПЯТНИЦА) | | | | | | | | |
| 03.30 | Япония | Уровень безработицы (Jobless Rate, Apr) | Апрель | доля от общей численности экономически активного населения, % | | 5,0 | 4,8 (март) | |
| 03.30 | Япония | Расходы домохозяйств (Household Spending, YoY, Apr) | Апрель | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | -0,7 | -0,4 (март тек. года к марту пред. года) | |
| 03.30 | Япония | Индекс потребительских цен (National Consumer Price Index, YoY, Apr) | Апрель | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | -0,3 | -0,3 (март тек. года к марту пред. года) | |
| 10.00 | Германия | Розничные продажи (German Retail Sales, MoM, Apr) | Апрель | прирост к пред. месяцу, % | | 0,5 | -1,0 (март к февралю) | |
| 10.00 | Германия | Розничные продажи (German Retail Sales, YoY, Apr) | Апрель | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | -0,3 | -0,5 (март тек. года к марту пред. года) | |
| 13.00 | Еврозона | Индекс потребительских цен – оценка (Euro-Zone Consumer Price Index Estimate, YoY, May) | Май | прирост к соотв. месяцу пред. года, % | | 0,2 | 0,6 (апрель тек. года к апрелю пред. года) | |
| 13.00 | Еврозона | Уровень безработицы (Euro-Zone Unemployment rate, Apr) | Апрель | доля от общей численности экономически активного населения, % | | 9,1 | 8,9 (март) | |
| 16.30 | США | ВВП пересмотр. (Gross Domestic Product, YoY, 1Q P) | 1 квартал | прирост к соотв. кварталу пред. года, % | | -5,5 | -6,1 (предварит.) | |
| 18.00 | США | Индекс потребительского доверия Мичиганского университета окончат. (U. of Michigan Confidence, May F) | Май | пункты | | 68,0 | 67,9 (предварит.) | |

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

ИТОГИ ТОРГОВ: ММВБ, АКЦИИ

| | ЗАКР. 22.05.09 | ЗАКР. 15.05.09 | ИЗМ., %, НАЧ. НЕД. | ИЗМ., %, НАЧ. МЕС. | ИЗМ., %, НАЧ. ГОДА |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ | | | | | |
| Нефть и газ | 2 059,19 | 2 008,93 | 2,50 | 11,17 | 83,82 |
| Энергетика | 1 533,01 | 1 399,50 | 9,54 | 18,21 | 71,84 |
| Телекоммуникации | 1 135,83 | 1 010,59 | 12,39 | 17,73 | 82,06 |
| Металлы и добыча | 2 362,08 | 2 215,79 | 6,60 | 18,63 | 105,61 |
| Машиностроение | 1 041,80 | 977,78 | 6,55 | 19,80 | 83,23 |
| Финансы | 3 158,70 | 2 911,35 | 8,50 | 24,99 | 41,05 |
| НЕФТЬ И ГАЗ | | | | | |
| Газпром | 174,17 | 166,24 | 4,77 | 17,83 | 61,27 |
| Новатэк | 124,95 | 114,97 | 8,68 | 15,48 | 157,84 |
| Роснефть | 185,09 | 173,71 | 6,55 | 4,58 | 66,90 |
| ЛУКОЙЛ | 1 553,03 | 1 514,52 | 2,54 | 4,79 | 60,92 |
| Сургутнефтегаз ао | 24,50 | 25,44 | -3,68 | 4,26 | 48,04 |
| Сургутнефтегаз ап | 9,36 | 11,24 | -16,71 | -8,06 | 53,96 |
| Газпром нефть | 99,17 | 98,99 | 0,18 | 11,75 | 58,88 |
| Татнефть Зао | 126,50 | 123,95 | 2,06 | 26,27 | 128,96 |
| Татнефть Зап | 42,00 | 40,60 | 3,45 | -3,67 | 106,39 |
| Транснефть ап | 14 570,00 | 15 040,00 | -3,13 | 7,62 | 112,39 |
| Славнефть-Мегионнефтегаз ао | 311,00 | 318,79 | -2,44 | 7,25 | 76,70 |
| МЕТАЛЛУРГИЯ | | | | | |
| ГМК Норильский никель | 3 404,99 | 3 140,00 | 8,44 | 22,70 | 70,25 |

| | ЗАКР. 22.05.09 | ЗАКР. 15.05.09 | ИЗМ., % НАЧ. НЕД. | ИЗМ., % НАЧ. МЕС. | ИЗМ., % НАЧ. ГОДА |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Полюс Золото | 1 421,96 | 1 360,01 | 4,56 | 3,50 | 87,31 |
| Северсталь | 150,70 | 143,82 | 4,78 | 11,63 | 78,03 |
| ММК | 15,00 | 13,91 | 7,84 | 43,68 | 162,70 |
| НЛМК | 59,20 | 54,50 | 8,62 | 17,16 | 96,35 |
| Мечел | 257,97 | 226,80 | 13,74 | 37,98 | 112,41 |
| Полиметалл | 234,00 | 229,95 | 1,76 | 15,41 | 81,68 |
| ВСМПО-АВИСМА | 1 612,00 | 1 422,05 | 13,36 | 30,25 | 75,79 |
| Распадская | 59,40 | 55,56 | 6,91 | 10,20 | 126,20 |
| ЧЦЗ | 68,10 | 64,99 | 4,79 | 37,74 | 123,35 |
| ТМК | 69,50 | 72,00 | -3,47 | 5,78 | 134,40 |
| БАНКИ | | | | | |
| Сбербанк | 39,01 | 32,98 | 18,28 | 40,32 | 69,61 |
| Сбербанк ап | 22,60 | 17,82 | 26,82 | 47,23 | 148,90 |
| Банк ВТБ | 0,0442 | 0,0410 | 7,80 | 40,32 | 32,34 |
| Банк Москвы | 707,18 | 710,00 | -0,40 | -1,38 | 0,57 |
| Банк Санкт-Петербург | 41,40 | 40,00 | 3,50 | 42,17 | 24,85 |
| Росбанк | 106,00 | 109,01 | -2,76 | -9,40 | 12,89 |
| Банк Возрождение ао | 513,00 | 503,00 | 1,99 | 20,14 | 90,00 |
| Банк Возрождение ап | 313,99 | 319,94 | -1,86 | 65,56 | 237,08 |
| УРСА Банк ап | 9,90 | 9,85 | 0,51 | 1,02 | 45,59 |
| ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ И ИТ | | | | | |
| Ростелеком ао | 258,49 | 267,01 | -3,19 | -16,48 | -2,46 |
| Ростелеком ап | 48,88 | 43,79 | 11,62 | 31,93 | 230,72 |
| МТС | 169,00 | 163,14 | 3,59 | 2,65 | 51,35 |
| Северо-Западный Телеком ао | 9,547 | 7,832 | 21,90 | 24,72 | 53,02 |
| Северо-Западный Телеком ап | 7,025 | 6,560 | 7,09 | -9,65 | 32,05 |
| Сибирьтелеком ао | 0,643 | 0,530 | 21,32 | 36,81 | 100,31 |
| Сибирьтелеком ап | 0,390 | 0,372 | 4,84 | -0,51 | 71,81 |
| ВолгаТелеком ао | 39,20 | 30,96 | 26,61 | 43,12 | 145,00 |
| ВолгаТелеком ап | 24,79 | 22,26 | 11,37 | 22,72 | 74,95 |
| Уралсвязьинформ ао | 0,476 | 0,447 | 6,49 | 36,39 | 60,81 |
| Уралсвязьинформ ап | 0,288 | 0,272 | 5,88 | 31,51 | 55,68 |
| Центр.телеком ао | 6,100 | 5,762 | 5,87 | 18,45 | 59,14 |
| Центр.телеком ап | 3,995 | 3,850 | 3,77 | 10,97 | 47,96 |
| Дальсвязь ао | 47,53 | 39,12 | 21,50 | 46,74 | 184,61 |
| Дальсвязь ап | 31,99 | 27,58 | 15,99 | 23,66 | 125,28 |
| ЮТК ао | 1,085 | 0,800 | 35,63 | 60,74 | 67,44 |
| ЮТК ап | 0,737 | 0,649 | 13,56 | 10,83 | 21,02 |
| МГТС ао-5 | 430,11 | 425,00 | 1,20 | 10,29 | 115,04 |
| МГТС ап-4 | 430,00 | 395,00 | 8,86 | 10,54 | 109,76 |
| Таттелеком | 0,090 | 0,084 | 7,14 | 28,57 | 57,89 |
| КОМСТАР-ОТС | 178,99 | 150,00 | 19,33 | 19,33 | 79,03 |
| ЭНЕРГЕТИКА | | | | | |
| ОГК-1 | 0,491 | 0,432 | 13,66 | 19,46 | 43,57 |
| ОГК-2 | 0,499 | 0,498 | 0,20 | 1,63 | 93,41 |
| ОГК-3 | 1,290 | 1,256 | 2,71 | 27,22 | 505,63 |
| ОГК-4 | 1,179 | 1,110 | 6,22 | 35,36 | 495,45 |
| ОГК-5 | 1,090 | 1,039 | 4,91 | 11,91 | 5,01 |
| ОГК-6 | 0,479 | 0,470 | 1,91 | 11,14 | 79,40 |
| ТГК-1 | 0,0067 | 0,0069 | -2,90 | 21,82 | -77,67 |
| ТГК-2 ао | 0,0062 | 0,0058 | 6,90 | 31,91 | 93,75 |
| ТГК-4 ао | 0,0110 | 0,0119 | -7,56 | 59,42 | 92,98 |
| ТГК-5 | 0,0067 | 0,0069 | -2,90 | 19,64 | 63,41 |
| ТГК-6 | 0,0062 | 0,0058 | 6,90 | 26,53 | 63,16 |
| Волжская ТГК | 0,565 | 0,481 | 17,46 | 48,29 | 126,91 |
| ТГК-8 | 0,032 | 0,032 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ТГК-9 | 0,002 | 0,002 | 4,76 | 15,79 | 100,00 |
| ТГК-10 | 54,20 | 52,74 | 2,77 | 5,24 | 76,15 |
| ТГК-11 | 0,010 | 0,009 | 14,29 | 16,85 | 89,09 |
| ТГК-13 | 0,045 | 0,046 | -1,96 | 8,15 | 43,17 |
| ТГК-14 | 0,003 | 0,003 | -9,68 | 16,67 | 16,67 |
| ИнтерРАО | 0,016 | 0,012 | 36,52 | 36,52 | 161,67 |
| РусГидро | 1,173 | 1,056 | 11,08 | 29,19 | 94,21 |
| МосЭнерго | 1,630 | 1,575 | 3,49 | 0,56 | 71,58 |
| Иркутскэнерго | 7,796 | 7,290 | 6,94 | 6,96 | 1,25 |
| Кузбассэнерго | 0,137 | 0,135 | 1,48 | 4,58 | 95,71 |
| Башкирэнерго | 17,000 | 12,900 | 31,78 | 27,92 | 183,33 |
| Якутскэнерго ао | 0,342 | 0,323 | 5,88 | 62,86 | 151,47 |
| Якутскэнерго ап | 0,280 | 0,270 | 3,67 | 43,81 | 55,56 |
| ФСК ЕЭС | 0,227 | 0,215 | 5,58 | 2,71 | 83,06 |
| МОЭСК | 1,050 | 0,920 | 14,13 | 15,77 | -15,12 |
| Мосэнергобыт | 0,140 | 0,120 | 16,67 | 33,33 | 53,85 |
| Московская теплосетевая комп. | 0,650 | 0,639 | 1,72 | 7,62 | -27,37 |
| Холдинг МРСК | 1,490 | 1,450 | 2,76 | 15,50 | 73,26 |
| МРСК Центра | 0,600 | 0,500 | 20,00 | 46,34 | 57,48 |
| МРСК Центра и Приволжья | 0,135 | 0,108 | 25,09 | 32,19 | 51,80 |
| МРСК Северо-Запада | 0,082 | 0,069 | 18,84 | 18,84 | 49,09 |
| МРСК Волги | 0,086 | 0,072 | 19,44 | 26,47 | 28,36 |
| МРСК Юга | 0,093 | 0,089 | 4,50 | 34,05 | 82,16 |
| МРСК Северного Кавказа | 46,00 | 45,00 | 2,22 | 23,46 | 87,91 |
| МРСК Урала | 0,130 | 0,125 | 4,16 | 29,45 | 51,28 |

| | ЗАКР. 22.05.09 | ЗАКР. 15.05.09 | Изм., % НАЧ. НЕД. | Изм., % НАЧ. МЕС. | Изм., % НАЧ. ГОДА |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| МРСК Сибири | 0,121 | 0,113 | 7,45 | 14,25 | 68,19 |
| МАШИНОСТРОЕНИЕ | | | | | |
| Автоваз ао | 13,50 | 10,71 | 26,05 | 25,58 | 88,76 |
| КАМАЗ | 38,90 | 36,92 | 5,36 | 28,68 | 73,51 |
| СОЛЛЕРС | 233,50 | 220,71 | 5,79 | -3,51 | 52,61 |
| ОМЗ ао | 49,99 | 51,99 | -3,85 | 19,05 | 72,26 |
| ОМЗ ап | 171,20 | 171,20 | 0,00 | 0,00 | 14,13 |
| ИРКУТ | 7,50 | 7,37 | 1,76 | 47,06 | 117,39 |
| ТРАНСПОРТ | | | | | |
| Аэрофлот | 34,34 | 33,98 | 1,06 | 1,12 | 24,65 |
| ЮТэйр | 5,05 | 4,80 | 5,23 | 13,51 | 98,08 |
| НМТП | 3,78 | 3,20 | 18,19 | 41,65 | 14,61 |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ | | | | | |
| Седьмой континент | 320,80 | 352,83 | -9,08 | 30,93 | 66,22 |
| ДИКСИ Групп | 124,50 | 113,00 | 10,18 | 7,34 | 139,42 |
| Лебедянский | 2 000,02 | 2 000,02 | 0,00 | 0,00 | 11,24 |
| Магнит | 1 166,00 | 1 150,00 | 1,39 | 6,49 | 145,41 |
| Разгуляй | 40,80 | 40,80 | 0,00 | 24,39 | 46,76 |
| Черкизово | 137,10 | 135,00 | 1,56 | 8,82 | 101,59 |
| НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ | 116,88 | 130,00 | -10,09 | -38,16 | 80,37 |
| Балтика ао | 715,00 | 695,00 | 2,88 | 2,00 | 85,71 |
| Балтика ап | 650,00 | 639,98 | 1,57 | 6,56 | 111,03 |
| ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ | | | | | |
| Уралкалий | 109,21 | 119,01 | -8,23 | 37,54 | 105,67 |
| Акрон | 771,00 | 740,10 | 4,18 | 24,56 | 157,00 |
| Сильвинит | 15 160,01 | 15 697,00 | -3,42 | 14,16 | 119,71 |
| Нижнекамскнефтехим ао | 7,53 | 7,49 | 0,53 | 9,94 | 50,60 |
| Дорогобуж ао | 10,82 | 10,50 | 3,05 | 15,41 | 70,39 |
| Дорогобуж ап | 6,65 | 6,40 | 3,86 | 8,97 | 32,97 |
| Фармстандарт | 1 081,00 | 1 050,00 | 2,95 | 11,56 | 96,22 |
| Верофарм | 689,99 | 675,00 | 2,22 | 7,81 | 137,93 |
| Аптчная сеть 36,6 | 290,00 | 307,00 | -5,54 | 18,37 | 358,86 |
| СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ | | | | | |
| Группа ЛСР | 367,51 | 390,00 | -5,77 | 17,39 | 201,24 |
| РТМ | 6,99 | 7,05 | -0,85 | 1,01 | 191,25 |
| Система-Галс | 374,96 | 362,96 | 3,31 | 5,92 | 50,59 |
| ПИК | 65,50 | 76,50 | -14,38 | 7,55 | 133,93 |
| ПРОЧИЕ | | | | | |
| РБК ИС | 40,95 | 42,20 | -2,96 | 14,19 | 154,82 |
| АФК Система | 12,23 | 10,47 | 16,87 | 41,06 | 171,96 |

ИТОГИ ТОРГОВ: ADR/GDR РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| БИРЖА | Тип | ЗАКР. 22.05.09 | ЗАКР. 15.05.09 | 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. 22.05.09 (ММВБ/РТС)** | Премия / дисконт, % | |
|--|------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|--|---|------------------------|--------|
| <i>* долл. США – LSE, NYSE, евро – FWB **акции торгуются на Классическом рынке РТС, валюта котирования – доллары США</i> | | | | | | | | | | | |
| НЕФТЬ И ГАЗ | | | | | | | | | | | |
| Газпром | LSE | ADR | 22,41 | 20,85 | 7,48 | 24,36 | 57,26 | 4 | 182,38 | 174,17 | 4,71 |
| Газпром | FWB | ADR | 16,14 | 15,28 | 5,63 | 20,90 | 60,60 | 4 | 176,16 | 174,17 | 1,14 |
| Новатэк | LSE | GDR | 46,70 | 38,00 | 22,89 | 29,36 | 143,86 | 10 | 152,02 | 124,95 | 21,67 |
| Новатэк | FWB | GDR | 32,00 | 28,20 | 13,48 | 16,36 | 135,29 | 10 | 139,70 | 124,95 | 11,81 |
| Роснефть | LSE | GDR | 5,95 | 5,47 | 8,78 | 11,84 | 58,67 | 1 | 193,69 | 185,09 | 4,65 |
| Роснефть | FWB | GDR | 4,20 | 3,97 | 5,79 | 7,14 | 56,13 | 1 | 183,36 | 185,09 | -0,93 |
| Лукойл | LSE | ADR | 49,70 | 47,00 | 5,74 | 12,27 | 55,07 | 1 | 1 617,90 | 1 553,03 | 4,18 |
| Лукойл | FWB | ADR | 35,52 | 34,60 | 2,66 | 7,34 | 50,44 | 1 | 1 550,71 | 1 553,03 | -0,15 |
| Сургутнефтегаз ао | LSE | ADR | 7,94 | 7,93 | 0,13 | 8,77 | 55,69 | 10 | 25,85 | 24,50 | 5,50 |
| Сургутнефтегаз ао | FWB | ADR | 5,74 | 5,80 | -1,03 | 7,09 | 51,45 | 10 | 25,06 | 24,50 | 2,28 |
| Сургутнефтегаз ап | FWB | ADR | 2,24 | 2,46 | -8,94 | -2,61 | 52,38 | 10 | 9,78 | 9,36 | 4,49 |
| Газпромнефть | LSE | ADR | 15,81 | 14,71 | 7,48 | 17,20 | 52,90 | 5 | 102,93 | 99,17 | 3,80 |
| Газпромнефть | FWB | ADR | 11,25 | 10,90 | 3,21 | 9,44 | 41,69 | 5 | 98,23 | 99,17 | -0,95 |
| Татнефть | LSE | GDR | 25,79 | 23,40 | 10,21 | -57,79 | -26,31 | 20 | 41,98 | 126,50 | -66,82 |
| Татнефть | FWB | GDR | 18,49 | 16,83 | 9,86 | -59,46 | -33,01 | 20 | 40,36 | 126,50 | -68,09 |
| Башнефть ** | FWB | GDR | 34,00 | 32,20 | 5,59 | 11,48 | 142,86 | 5 | 9,23 | 9,75 | -5,33 |
| МЕТАЛЛУРГИЯ | | | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель | LSE | ADR | 11,05 | 9,91 | 11,50 | 30,77 | 73,74 | 0,1 | 3 597,15 | 3 404,99 | 5,64 |
| ГМК Норильский никель | FWB | ADR | 7,85 | 7,12 | 10,25 | 24,01 | 71,77 | 0,1 | 3 427,11 | 3 404,99 | 0,65 |
| Полус Золото | LSE | ADR | 23,76 | 22,50 | 5,60 | 5,37 | 99,33 | 0,5 | 1 546,94 | 1 421,96 | 8,79 |
| Полус Золото | FWB | ADR | 17,15 | 16,00 | 7,19 | -0,87 | 83,23 | 0,5 | 1 497,45 | 1 421,96 | 5,31 |
| Северсталь | LSE | GDR | 4,85 | 4,45 | 8,99 | 22,78 | 77,01 | 1 | 157,88 | 150,70 | 4,77 |
| Северсталь | FWB | GDR | 3,50 | 3,29 | 6,38 | 16,28 | 65,88 | 1 | 152,80 | 150,70 | 1,39 |
| ММК | LSE | GDR | 6,20 | 5,75 | 7,83 | 55,00 | 138,46 | 13 | 15,53 | 15,00 | 3,50 |
| ММК | FWB | GDR | 4,62 | 3,90 | 18,46 | 54,00 | 156,67 | 13 | 15,52 | 15,00 | 3,43 |
| НЛМК | LSE | GDR | 19,55 | 17,25 | 13,33 | 26,13 | 91,67 | 10 | 63,64 | 59,20 | 7,50 |
| НЛМК | FWB | GDR | 13,35 | 12,80 | 4,30 | 11,25 | 78,00 | 10 | 58,28 | 59,20 | -1,55 |
| Мечел | NYSE | ADR | 8,68 | 7,32 | 18,58 | 39,77 | 117,00 | 1 | 282,56 | 257,97 | 9,53 |
| Мечел | FWB | ADR | 6,13 | 5,70 | 7,54 | 50,61 | 109,93 | 1 | 267,62 | 257,97 | 3,74 |

| БИРЖА | ТИП | ЗАКР. 22.05.09 | ЗАКР. 15.05.09 | 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/PTC)** | Локальная цена, РУБ./ДОЛЛ. 22.05.09 (ММВБ/PTC)** | Премия / дисконт, % | |
|---|------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|--|---|------------------------|--------|
| Полиметалл | LSE | GDR | 7,50 | 7,20 | 4,17 | 20,97 | 66,67 | 1 | 244,15 | 234,00 | 4,34 |
| Полиметалл | FWB | GDR | 5,00 | 5,20 | -3,85 | 16,28 | 56,25 | 1 | 218,29 | 234,00 | -6,71 |
| ЧЦЗ | LSE | GDR | 2,20 | 2,00 | 10,00 | 57,14 | 100,00 | 1 | 71,62 | 68,10 | 5,17 |
| ЧЦЗ | FWB | GDR | 1,50 | 1,50 | 0,00 | 47,06 | 105,48 | 1 | 65,49 | 68,10 | -3,84 |
| ТМК | LSE | GDR | 9,20 | 9,60 | -4,17 | 29,58 | 135,90 | 4 | 74,87 | 69,50 | 7,73 |
| ТМК | FWB | GDR | 6,90 | 7,00 | -1,43 | 21,05 | 133,90 | 4 | 75,31 | 69,50 | 8,36 |
| БАНКИ | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк | FWB | GDR | 156,00 | 118,00 | 32,20 | 50,36 | 56,00 | 100 | 68,11 | 39,01 | 74,58 |
| ВТБ | LSE | GDR | 2,88 | 2,59 | 11,20 | 56,52 | 32,72 | 2 000 | 0,0469 | 0,04 | 6,06 |
| ВТБ | FWB | GDR | 2,00 | 1,95 | 2,56 | 37,93 | 24,22 | 2 000 | 0,0437 | 0,04 | -1,23 |
| Банк Возрождение ао | FWB | ADR | 11,50 | 11,50 | 0,00 | -11,54 | 53,33 | 1 | 502,06 | 513,00 | -2,13 |
| ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком ао | NYSE | ADR | 46,75 | 48,60 | -3,81 | -15,43 | -15,74 | 6 | 253,65 | 258,49 | -1,87 |
| Ростелеком ао | LSE | ADR | 47,05 | 49,50 | -4,95 | -15,38 | -11,23 | 6 | 255,27 | 258,49 | -1,24 |
| Ростелеком ао | FWB | ADR | 33,40 | 36,00 | -7,22 | -19,52 | -10,93 | 6 | 243,03 | 258,49 | -5,98 |
| MTC | NYSE | ADR | 37,23 | 34,00 | 9,50 | 7,91 | 39,54 | 5 | 242,39 | 169,00 | 43,43 |
| MTC | FWB | ADR | 26,03 | 24,27 | 7,25 | -2,29 | 33,35 | 5 | 227,28 | 169,00 | 34,49 |
| Вымпелком** | NYSE | ADR | 11,94 | 10,62 | 12,43 | 21,59 | 66,76 | 0,05 | 238,80 | 200,00 | 19,40 |
| Вымпелком** | FWB | ADR | 8,85 | 7,80 | 13,46 | 22,92 | 58,04 | 0,05 | 240,26 | 200,00 | 20,13 |
| Сибирьтелеком ао | FWB | ADR | 2,30 | 1,70 | 35,29 | 0,00 | 53,33 | 200 | 0,502 | 0,64 | -21,92 |
| Волгателеком ао | FWB | ADR | 1,40 | 1,10 | 27,27 | 27,27 | 75,00 | 2 | 30,56 | 39,20 | -22,04 |
| Уралсвязьинформ ао | FWB | ADR | 2,15 | 1,95 | 10,26 | 26,47 | 34,38 | 200 | 0,469 | 0,48 | -1,40 |
| Уралсвязьинформ ап | FWB | ADR | 1,20 | 1,00 | 20,00 | 50,00 | 20,00 | 200 | 0,262 | 0,29 | -9,05 |
| Центртелеком ао | FWB | ADR | 3,00 | 2,80 | 7,14 | -11,76 | 50,00 | 25 | 5,24 | 6,10 | -14,12 |
| Дальсвязь ао | FWB | ADR | 3,70 | 3,00 | 23,33 | 21,31 | 270,00 | 5 | 32,31 | 47,53 | -32,03 |
| ЮТК ао | FWB | ADR | 1,05 | 0,88 | 19,32 | 110,00 | 50,00 | 50 | 0,917 | 1,09 | -15,50 |
| КОМСТАР-ОТС | LSE | GDR | 4,60 | 4,50 | 2,22 | -3,97 | 16,46 | 1 | 149,75 | 178,99 | -16,34 |
| КОМСТАР-ОТС | FWB | GDR | 2,95 | 3,42 | -13,74 | -15,71 | 36,57 | 1 | 128,79 | 178,99 | -28,05 |
| Ситроникс** | LSE | GDR | 0,46 | 0,48 | -4,17 | -2,13 | -23,33 | 50 | 0,009 | 0,019 | -52,21 |
| Ситроникс** | FWB | GDR | 0,40 | 0,20 | 100,00 | 100,00 | -57,89 | 50 | 0,011 | 0,019 | -43,59 |
| Ibs Group Holding Ltd. | FWB | GDR | 4,00 | 3,95 | 1,27 | 12,68 | 263,64 | 1 | 174,63 | - | 0,00 |
| ЭНЕРГЕТИКА | | | | | | | | | | | |
| ОГК-2 | LSE | GDR | 1,00 | 1,00 | 0,00 | 0,00 | 21,21 | 100 | 0,33 | 0,50 | -34,76 |
| ОГК-2 | FWB | GDR | 0,70 | 0,70 | 0,00 | 0,00 | 40,85 | 100 | 0,31 | 0,50 | -38,76 |
| МосЭнерго | LSE | ADR | 5,00 | 5,00 | 0,00 | 16,28 | 25,00 | 100 | 1,63 | 1,63 | -0,14 |
| МосЭнерго | FWB | ADR | 3,70 | 3,40 | 8,82 | 9,47 | 42,31 | 100 | 1,62 | 1,63 | -0,90 |
| Иркутскэнерго | FWB | GDR | 9,00 | 7,50 | 20,00 | 28,57 | -10,00 | 50 | 7,86 | 7,80 | 0,80 |
| Кузбассэнерго | FWB | ADR | 1,85 | 1,90 | -2,63 | 9,47 | 43,41 | 500 | 0,16 | 0,14 | 17,91 |
| МАШИНОСТРОЕНИЕ | | | | | | | | | | | |
| ИРКУТ | FWB | ADR | 4,90 | 4,60 | 6,52 | 55,56 | 96,00 | 30 | 7,13 | 7,50 | -4,92 |
| Автоваз ао | FWB | GDR | 1,74 | 1,15 | 51,30 | 45,00 | 93,33 | 5 | 15,19 | 13,50 | 12,54 |
| ТРАНСПОРТ | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | FWB | GDR | 79,00 | 77,69 | 1,69 | 1,28 | 18,53 | 100 | 34,49 | 34,34 | 0,43 |
| ЮТэйр | FWB | ADR | 9,50 | 8,50 | 11,76 | 18,75 | 30,14 | 100 | 4,15 | 5,05 | -17,89 |
| НМТП | LSE | GDR | 9,00 | 7,60 | 18,42 | 30,43 | 33,33 | 75 | 3,91 | 3,78 | 3,29 |
| НМТП | FWB | GDR | 6,54 | 5,30 | 23,40 | 39,15 | 42,17 | 75 | 3,81 | 3,78 | 0,66 |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ | | | | | | | | | | | |
| Вимм-Билль-Данн** | NYSE | ADR | 47,01 | 44,14 | 6,50 | -0,28 | 78,68 | 1 | 47,01 | 180,00 | -73,88 |
| Вимм-Билль-Данн** | FWB | ADR | 32,96 | 33,06 | -0,30 | 0,67 | 90,63 | 1 | 44,74 | 180,00 | -75,14 |
| X5 Retail Group | LSE | GDR | 14,90 | 14,75 | 1,02 | 9,56 | 78,44 | 0,25 | 59,60 | - | 0,00 |
| X5 Retail Group | FWB | GDR | 10,59 | 10,96 | -3,38 | 4,96 | 77,39 | 0,25 | 57,50 | - | 0,00 |
| Магнит | LSE | GDR | 9,40 | 9,45 | -0,53 | 18,24 | 108,89 | 0,20 | 1 530,01 | 1 166,00 | 31,22 |
| Магнит | FWB | GDR | 6,65 | 6,50 | 2,31 | 10,28 | 189,13 | 0,20 | 1 451,61 | 1 166,00 | 24,49 |
| Черкизово | LSE | GDR | 4,20 | 4,00 | 5,00 | 33,33 | 200,00 | 0,667 | 205,08 | 137,10 | 49,58 |
| Черкизово | FWB | GDR | 2,32 | 2,80 | -17,14 | 16,00 | 85,60 | 0,667 | 151,92 | 137,10 | 10,81 |
| ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий | LSE | GDR | 17,40 | 18,60 | -6,45 | 44,40 | 95,29 | 5 | 113,29 | 109,21 | 3,73 |
| Уралкалий | FWB | GDR | 12,64 | 13,79 | -8,34 | 39,05 | 95,67 | 5 | 110,37 | 109,21 | 1,06 |
| Акрон | LSE | GDR | 2,50 | 2,50 | 0,00 | 31,58 | 150,00 | 0,10 | 813,84 | 771,00 | 5,56 |
| Казаньоргсинтез | FWB | ADR | 0,44 | 0,51 | -13,73 | -26,67 | -53,68 | 6 | 0,10 | 0,08 | 17,80 |
| Нижнекамскнефтехим | FWB | ADR | 1,50 | 1,80 | -16,67 | 0,00 | 20,00 | 10 | 6,55 | 7,53 | -13,03 |
| Фармстандарт | LSE | GDR | 14,00 | 12,04 | 16,28 | 28,32 | 32,08 | 0,25 | 1 822,99 | 1 081,00 | 68,64 |
| Фармстандарт | FWB | GDR | 9,14 | 8,64 | 5,79 | 28,19 | 26,94 | 0,25 | 1 596,11 | 1 081,00 | 47,65 |
| СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ | | | | | | | | | | | |
| ПИК | LSE | GDR | 1,75 | 2,05 | -14,63 | -2,78 | 81,35 | 1 | 56,97 | 65,50 | -13,03 |
| ПИК | FWB | GDR | 1,22 | 1,47 | -17,01 | -8,96 | 74,29 | 1 | 53,26 | 65,50 | -18,68 |
| Группа ЛСР | LSE | GDR | 3,15 | 3,05 | 3,28 | 57,50 | 314,47 | 0,20 | 512,72 | 367,51 | 39,51 |
| Группа ЛСР | FWB | GDR | 2,21 | 2,40 | -7,92 | 47,33 | 256,45 | 0,20 | 482,41 | 367,51 | 31,27 |
| Система-Галс | LSE | GDR | 0,60 | 0,54 | 11,63 | 46,34 | 84,62 | 0,05 | 390,64 | 374,96 | 4,18 |
| Система-Галс | FWB | GDR | 0,45 | 0,40 | 12,50 | 50,00 | 50,00 | 0,05 | 392,92 | 374,96 | 4,79 |
| AFI Development | LSE | GDR | 1,70 | 1,65 | 3,03 | 30,77 | 178,69 | 1 | 55,34 | - | - |
| AFI Development | FWB | GDR | 1,19 | 1,18 | 0,85 | 13,33 | 184,69 | 1 | 51,95 | 0,00 | - |
| ПРОЧИЕ | | | | | | | | | | | |
| АФК Система | LSE | GDR | 12,30 | 9,40 | 30,85 | 35,16 | 123,64 | 20 | 20,02 | 12,23 | 63,70 |
| АФК Система | FWB | GDR | 7,98 | 7,00 | 14,00 | 37,59 | 128,00 | 20 | 17,42 | 12,23 | 42,43 |
| Буровая компания Евразия | LSE | GDR | 8,70 | 8,70 | 0,00 | 18,37 | 138,36 | 1 | 283,21 | - | - |
| Буровая компания Евразия | FWB | GDR | 6,00 | 5,90 | 1,69 | 0,00 | 71,43 | 1 | 261,94 | - | - |
| Integra Group | LSE | GDR | 1,48 | 1,60 | -7,50 | -12,94 | 30,97 | 0,05 | 963,58 | - | - |

| БИРЖА | ТИП | ЗАКР. 22.05.09 | ЗАКР. 15.05.09 | 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. 22.05.09 (ММВБ/РТС)** | Премия / дисконт, % |
|---------------|-----|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|--|---|------------------------|
| Integra Group | FWB | GDR | 1,12 | 1,15 | -2,61 | -8,20 | 54,70 | 0,05 | 977,93 | - |

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

Песчанская Ирина
специалист клиентского отдела

i.peschanskaya@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
начальник отдела

r.dzugaev@bfa.ru

Микрюкова Мария
ведущий 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»