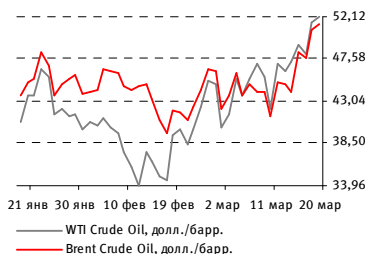


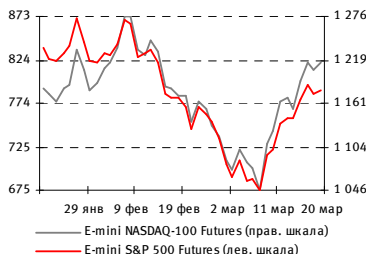
ФАКТОРЫ ВНЕШНИХ РЫНКОВ: ДИНАМИКА ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ: НЕФТЬ



Обвал доллара сыграл ключевую роль в формировании динамики цен на нефть, которые за неделю подскочили почти на 13 % и преодолели отметку в 52 долл. за барр.

СРОЧНЫЙ РЫНОК: ФЬЮЧЕРСЫ

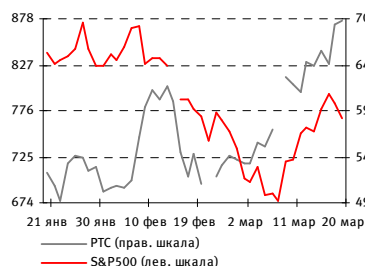


Динамика американских фьючерсов на прошлой неделе в меньшей степени влияла на открытие российского рынка

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ЗАКРЫТИЕ

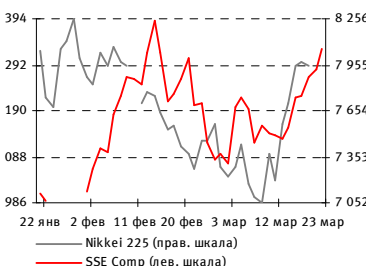
	Закр.	Изм., %
Россия		
MMB	792,05	5,71
PTC	696,93	6,80
США		
S&P 500	768,54	1,58
DJIA	7 278,38	0,75
NASDAQ Comp.	1 457,27	1,80
Европа		
FTSE 100	3 842,85	2,38
DAX	4 068,74	2,91
CAC 40	2 791,14	3,16
Азия		
Nikkei 225	8 222,63	6,43
SSE Comp.	2 328,691	9,53
KOSPI	1 200,56	6,80
Hang Seng	13 235,34	4,66
Капитализация		
MSCI Emerging Markets	552,99	4,74
MSCI BRIC	178,50	0,00
MSCI Russia	430,09	7,41
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Нефть Brent	51,22	14,00
Нефть WTI	52,07	12,58
Золото	955,80	2,80
Серебро	13,827	4,51
Алюминий	1 434,00	7,46
Медь	3 915,00	12,02
Никель	10 015,00	5,09
Цинк	1 220,00	0,41
	Знач.	Изм., %
Курсы ЦБ		
EUR/RUR	45,5416	1,05
USD/RUR	33,8222	-4,17
	УТМ, %	Изм., б.п.
Долговой рынок		
UST 10	2,634	-26,13
Россия 30	8,694	-11,90
Россия 30 / UST 10, б.п.	605,96	14,23

СПОТОВЫЙ РЫНОК: США



Американский фондовый рынок смог по итогам недели удержаться в плюсе (DJIA +0,75 %, S&P 500 +1,58 %, NASDAQ +1,80 %). Вопрос о том, сможет ли продолжиться рост в краткосрочной перспективе, будет напрямую зависеть от сегодняшнего выступления министра финансов Т. Гайтнера

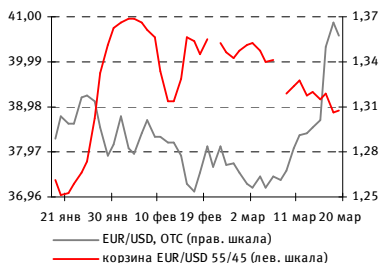
СПОТОВЫЙ РЫНОК: АЗИЯ



Азиатские рынки с оптимизмом восприняли новости из США в виде очередных мер по поддержке финансовых рынков и продемонстрировали за неделю рост от 3 до 10 %

» подробнее на стр. 2-3

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: КОРЗИНА



По итогам пятницы бивалютная корзина закрылась на значении 38,88 руб. (-0,92 % к итогам 13 марта). Ожидание снижения по евро/доллар до уровня 1,33-1,34. Ожидание по бивалютной корзине – в пределах текущих уровней

» подробнее на стр. 6

ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

СТАТИСТИКА

- 25 марта (среда), 17.30 МСК – запасы нефти и их изменение в США за неделю до 20 марта
- 26 марта (четверг), 15.30 МСК – ВВП США за 4 квартал, окончательное значение
- 26 марта (четверг), 15.30 МСК – длжающаяся безработица в США за неделю до 14 марта
- 27 марта (пятница), 15.30 МСК – дефлятор потребительских расходов в США за февраль

МАКРОЭКОНОМИКА

23 и 24 марта ЦБ проведет аукционы по предоставлению беззалоговых кредитов, совокупное предложение – 250 млрд. руб.

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

- 24 марта – публикация финансовой отчетности ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» по US GAAP за 2008 г.

ПРОГНОЗ НА НЕДЕЛЮ:

На текущей неделе преобладающим является ожидание сохранения благоприятной конъюнктуры сырьевых рынков с соответствующим влиянием на динамику отечественного рынка. Предстоит достаточно большое число макроэкономических событий в США, где сохраняется риск коррекции. Ожидания по отдельным рынкам – в соответствующих разделах

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ФОН ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

- **Экономика / Банковский сектор** – АИЖК проведет очередное увеличение уставного капитала на 1,5 млрд. руб. посредством размещения дополнительного выпуска по закрытой подписке в пользу единственного акционера – Росимущества (18 марта)

» *подробнее в утренних обзорах предыдущей недели*

КРАТКО:

- **Экономика** – международные резервы РФ на 13 марта составили 376,1 млрд. долл., на 6 марта составляли 380,5 млрд. долл., снижение за неделю на 4,4 млрд. долл. (-1,16 %)
- **Экономика** – денежная база в узком определении в России на 16 марта составила 3 751,5 млрд. руб. На 10 марта денежная база составляла 3 741,4 млрд. руб., рост за неделю на 10,1 млрд. руб. (+0,27 %)
- **Экономика** – инфляция в РФ с 11 по 16 марта составила 0,2 %, с начала месяца – 0,6 %, с начала года – 4,7 %. В 2008 году инфляция к 16 марта составила 4,2 % с начала года, а в целом за март составила 1,2 %
- **Экономика** – промышленное производство в РФ в феврале 2009 году упало к соответствующему периоду 2008 года на 13,2 %, а к январю производство выросло на 6,4 %. За январь-февраль падение составило 14,6 % к соответствующему периоду прошлого года
- **Экономика / Нефтегазовый сектор** – в январе-феврале 2009 г. добыча нефти составила 78,2 млн. т (-2,2 % к январю-февралю 2008 г.), добыча газа – 105 млрд. кубометров (-12,2 %), первичная переработка нефти – 37,9 млн. т (-3,1 %)
- **Банковский сектор** – Совет директоров Банка России до конца марта может рассмотреть вопрос учета субординированных кредитов в капитале банков первого уровня. Банкам хотят разрешить учитывать 30-летние субординированные кредиты. Будет предлагаться формировать до 15% капитала первого уровня за счет субординированных кредитов
- **ВТБ, Внешэкономбанк** – государство в 2009г предоставит ВТБ субординированный кредит на 200 млрд. руб., ВЭБу – на 130 млрд. руб. Поступления от размещения дополнительного выпуска акций ВТБ (200 млрд. руб.) предполагается использовать для погашения привлекаемого кредита
- **Внешэкономбанк** – Правительство докапитализирует ВЭБ только на 130 млрд. руб., заявил зампреда ВЭБа М. Копейкин. Субординированного кредита в размере 100 млрд. руб., как предполагалось ранее, выдано не будет
- **НОВАТЭК** – по итогам 2008 г. по МСФО чистая прибыль составила 22,9 млрд. руб. (+22 % к итогам 2007 г.)
- **Вимм-Билль-Данн** – по итогам 2008 г. по US GAAP чистая прибыль составила 101,7 млн. долл. (-27,3 % к итогам 2007 г.)

Новости БФА

Уважаемые клиенты!

Сообщаем вам о проведении инвестиционной компанией БФА следующих семинаров:

- **24 марта** – «Российская экономика и цена на нефть: вскрывая взаимосвязи»
- **26 марта** – «Еврооблигации: стоит ли инвестировать?»

Семинары проводятся в офисе ЗАО «БФА» по адресу: Петроградская наб., д. 34, б/ц «Линкор».

В связи с ограниченным количеством мест предварительная запись обязательна.

Более подробная информация о семинарах и запись по телефону: (812) 329-81-74

ЗАРУБЕЖНЫЕ РЫНКИ: ИТОГИ ПРЕДЫДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

Американский фондовый рынок закрылся по итогам второй недели подряд в плюсе (**DJIA +0,75 %, S&P500 +1,58 %, NASDAQ +1,80 %**). Несмотря на рост индексов за неделю, все больше и больше чувствуется приближение полноценной коррекции на американском рынке. Так, если в среду участники рынка еще играли на повышение на сообщении о принятии ФРС США дополнительных мер по поддержке финансового рынка (расширение программы приобретения ипотечных активов и выкуп гособлигаций у банков на сумму до 300 млрд. долл.), то уже в четверг именно эти же новости стали причиной продаж на рынке. Инвесторы все больше начинают подвергать сомнению способность Правительства США разрешить назревшие проблемы в экономике, а также постепенно перестают верить в миф о скорой стабилизации ситуации в банковской сфере. По итогам недели именно акции банков показали наихудшую динамику: S&P Banks просел на 0,04 %. Значительно лучше рынка вновь выглядели акции американских автопроизводителей (S&P Automobile Manufacturers Sub-Industry Index +23,52 %), а также бумаги металлургических компаний (S&P Metal Mining +8,05 %), подорожавшие вслед за ценами на металлы (в среднем +2-10 %).

Обвал доллара сыграл ключевую роль и в формировании динамики цен на нефть, которые за неделю подскочили почти на 13 % и преодолели отметку в 52 долл. за баррель (WTI).

Ожидание на неделю: Эта неделя чрезвычайно насыщена новостями из США: помимо большого количества важной макростатистики (по жилищному сектору, расходам и доходам населения, окончательному значению ВВП за 4 квартал) будет обнародован план Минфина США по выкупу

Торговая сессия (время МСК):

NYSE: 16.30 МСК – 23.00 МСК

NASDAQ: 16.30 МСК – 23.00 МСК

Фьючерсы на индексы (CME Group):

23.30 – 00.30, 01.00 – 23.15

(воскр. 01.00 – 23.15)

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **25 марта (среда), 17.30 МСК** – запасы нефти / изменение за неделю до 20 марта, млн. барр.

Прогноз: – / –

Предыдущее (до 13 марта): 353,281 / +1,942

- **26 марта (четверг), 15.30 МСК** – ВВП окончательный за 4 квартал, год к году

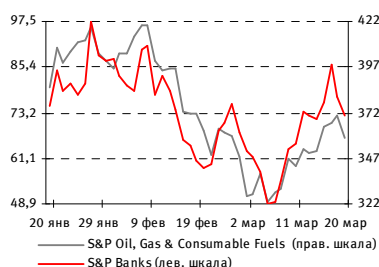
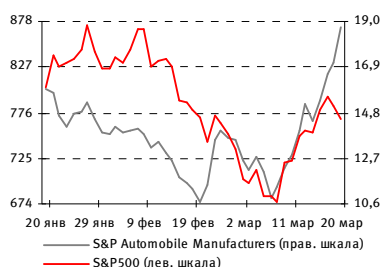
Прогноз: -6,6 %

Пересмотренный (4 квартал): -6,2 %

- **26 марта (четверг), 15.30 МСК** – длящаяся безработица за неделю до 14 марта

Прогноз: 5 458 тыс. заявок

проблемных ипотечных активов. Уже сегодня выступит министр финансов США Т. Гайтнер, который озвучит детали плана. Объем выкупа активов составит от 0,5 до 1 трлн. долл. Несмотря на то, что в целом начало реализации такой программы позитивно для банковского сектора США, участники американского рынка могут остаться недовольны конкретными деталями плана, как это бывало уже раньше. В случае отрицательного закрытия торговых площадок США по итогам понедельника, назревшая коррекция на рынке может усилиться. Таким образом, направление движения американских индексов на краткосрочную перспективу будет во многом зависеть от того, как сегодня выступит Гайтнер



Предыдущее (до 7 марта): 5 473 тыс. заявок

- **27 марта (пятница), 15.30 МСК – личные расходы за февраль, месяц к месяцу**

Прогноз: +0,2 %

Предыдущее (январь): +0,6 %

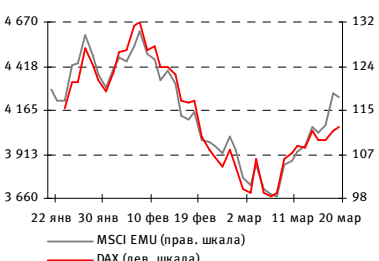
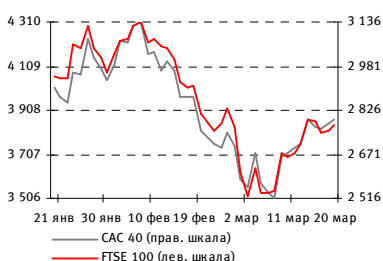
- **27 марта (пятница), 15.30 МСК – дефлятор потребительских расходов за февраль, год к году**

Прогноз: +0,8 %

Предыдущее (январь): +0,7 %

ЕВРОПА

Европейские рынки продемонстрировали по итогам недели несколько больший оптимизм, чем рынок США (FTSE 100 +2,38 %, CAC 40 +3,16 %, DAX +2,91 %). Основную поддержку европейским акциям оказало серьезное укрепление курса евро по отношению к доллару, которое усилилось после заседания ФРС США. За неделю евро прибавило более 5 % и неоднократно поднимался выше отметки в 1,36 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:

- **24 марта (вторник), 12.00 МСК – еврозона: баланс счета текущих операций за январь, млрд. евро**

Прогноз: –

Предыдущее (декабрь): 1,4

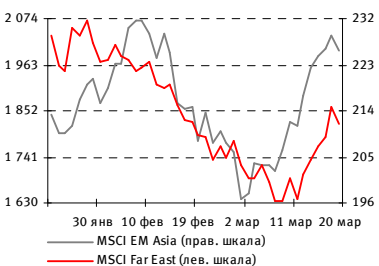
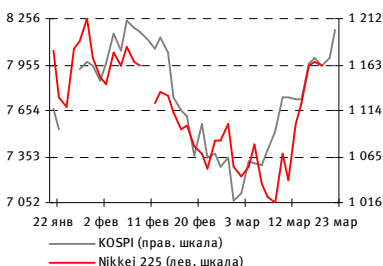
- **24 марта (вторник), 12.30 МСК – Великобритания: индекс потребительских цен за февраль, месяц к месяцу / год к году**

Прогноз: 0,3 % / 2,6 %

Предыдущее (январь): -0,7 % / 3,0 %

Азия

Наиболее активные покупки на прошлой неделе наблюдались на азиатских фондовых рынках, которые за неделю выросли на 3-10 %. Инвесторы в Азии пока не подвергают сомнению принимаемые Правительством США меры по поддержки экономики и отыгрывают эти новости только вверх



Торговая сессия (время МСК):

Япония, TSE (Nikkei 225):

03.00 – 05.00, 06.30 – 09.00

КИТАЙ, SSE (SSE Comp.):

04.30 – 06.30, 08.00 – 10.00

КОРЕЯ, KRX (KOSPI): 03.00 – 09.00

Гонконг, HKEX (HANG SENG):

05.00 – 07.30, 09.30 – 11.00

ТАЙВАНЬ, TWSE (TSEC WEIGHTED):

04.00 – 08.30

ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА НА НЕДЕЛЕ:

- **25 марта (среда), 02.50 МСК – Япония: торговый баланс за февраль, млрд. иен**

Прогноз: -20,0

Предыдущее (январь): -952,6

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: РОССИЯ

РЫНОК АКЦИЙ

По итогам недельных торгов российские площадки продемонстрировали воодушевляющий результат, улучшив результат закрытия прошлой недели в среднем на 6 %. Начало недели для рынка не было особенно оптимистичным, что в первую очередь связано с решением ОПЕК не сокращать добычу нефти по итогам очередного заседания. С другой стороны, коррекция в нефтяных фьючерсах не была столь глубокой, что удерживало рынок от стремительного снижения, а улуч-

Торговая сессия (время МСК):

ММВБ: 10.30 – 18.45

РТС (КЛАССИЧЕСКИЙ И БИРЖЕВОЙ РЫНКИ):

10.30 – 18.00

РТС (ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ):

шение рыночной конъюнктуры в Азии и Европе и вовсе позволило ему начать неделю позитивно. Ключевыми факторами роста российских торговых площадок стали: растущие цены на энергоносители (по итогам недели цена на нефть марки Brent преодолела 50 долл. за барр.), оживление на рынках металлов, а также положительная динамика площадок как развитых, так и развивающихся экономик.

По итогам недели индексы **РТС** и **ММВБ** выросли: **+6,8 %** и **+5,71 %** соответственно.

Банковский сектор стал лидером роста по итогам недели: **MICEX FNL +16,07 %**. Локомотивом роста стали акции Сбербанка (+35,5 %), показав снижение только в конце недели на фоне фиксации прибыли игроками. Также следует отметить и значительно выросшие обороты по бумаге, которые показывали рекордные значения на протяжении всей недели. Несколько более скромный результат в акциях ВТБ (+14,79 %). На наш взгляд, бумаги банков с государственным участием выглядят одними из наиболее привлекательных на рынке. Предоставление субординированных кредитов Сбербанку (500 млрд. руб.) и ВТБ (200 млрд. руб., а также допэмиссия на 200 млрд. руб. (хотя предполагается, что ВТБ за ее счет полученный кредит сразу же погасит) существенным образом снивелируют ухудшение качества кредитных портфелей и компенсируют доначисление резервов на возможные потери. Таким образом, риски кредитных организаций закрываются их мажоритарными акционерами – ЦБ и Минфином.

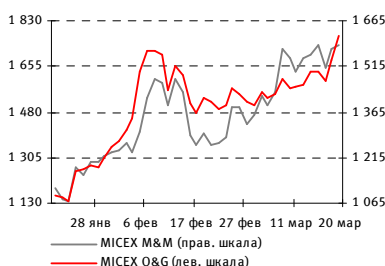
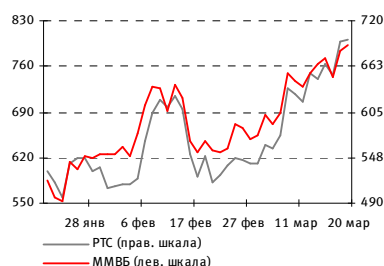
Нефтегазовый сектор также вырос: отраслевой **MICEX O&G +2,94 %**. В первую очередь это связано с волной коррекции на рынке нефти, что вывело сектор в лидеры падения по результатам среды. С другой стороны, на рынке нефти наблюдается оживление: нефть торгуется выше 50 долл., что и выступает ключевым драйвером текущего движения. Лидером роста стали акции Татнефти (+14,25 %); хуже рынка – Сургутнефтегаз (-5,45 %) и Лукойл (-3,5 %).

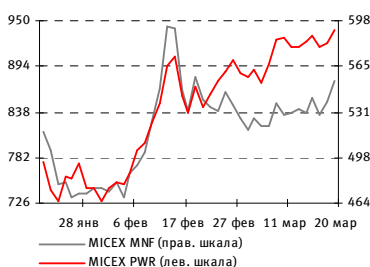
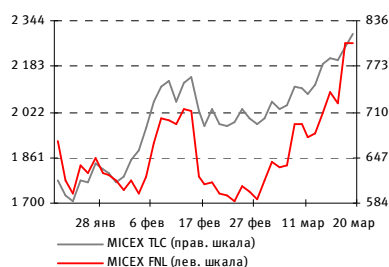
Для металлургии сопутствующим фактором стал рост на рынке металлов, что в совокупности с благоприятствующим общим движением рынка способствовали его существенному росту: **MICEX M&M + 11,67 %**. Лидерами роста стали акции ГМК Норникель (+27,4 %) и НЛМК (+20,41 %).

Сектор телекоммуникаций плюсовал на протяжении всей недели: **MICEX TLC + 9,24 %**. Лидерами роста стали акции Волгателеком (+23,62 %), Сибирьтелеком (+14,37 %) и Дальсвязь (+14,03 %). Отмечаем улучшение ситуации с ликвидностью в секторе, что может сигнализировать о начале стабилизационных процессов как в секторе, так и в целом по рынку.

В энергетике – самый слабый результат по итогам торговой недели. Инвесторы традиционно отыгрывали бурный рост не в этих бумагах: отраслевой **MICEX PWR +2,18 %**. Фундаментальные факторы – продолжение сокращения спроса на электроэнергию на фоне снижения темпов развития экономики. Отметим и продолжающееся увеличение задолженности потребителей перед компаниями сектора

Ожидание на неделю: мы склоняемся к сохранению повышательного движения рынка. В качестве фактора такового рассматриваем благоприятную конъюнктуру по нефти: даже несмотря на возможные разногласия по итогам озвученных сегодня Гайтнером очередных мер касательно финансовых рынков и возможного вследствие этого снижения рынков США, инвесторы наблюдают слабый доллар и «волю к победе» со стороны монетарных властей США, в связи с чем краткосрочные ожидания по нефти – рост. К локальным сменам динамики по нефти бумаги нефтегазового сектора будут оставаться чувствительными. Более устойчивыми к внешним факторам игроками на фоне укрепления рубля и помощи государства выглядят бумаги ВТБ и Сбербанка. Также внимание к Полюс Золоту и Полиметаллу – сильный рост в золоте при текущем состоянии мировых рынков весьма вероятен, хотя фундаментальные особенности бумаг вызывают опасения (по Полюс Золоту – внутрикорпоративные факторы, высокая неопределенность уровня free float)

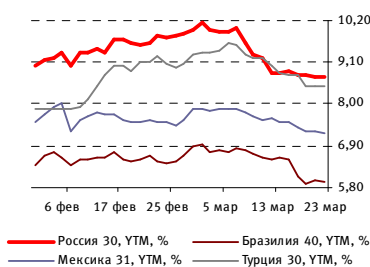
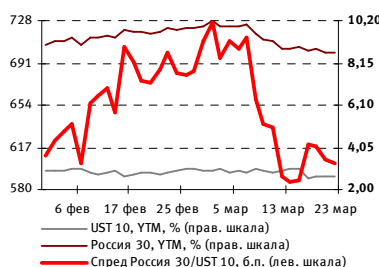




РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ: ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

Прошедшая неделя оставалась благоприятной для долгов emerging markets: повышенный спрос наблюдался в Бразилии 40 и Турции 30. Спрэд Россия 30 / UST 10 незначительно вырос к предыдущей неделе (+14 б.п., с 591,7 до 602,7 б.п.), при этом доходности обоих инструментов снижались.

Ожидание на неделю: локальный рост интереса к развивающимся рынкам сохранит тенденцию к продолжению, что будет отражаться в снижении доходности долга данной категории экономик



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность, ставки рынка

По итогам недели ликвидность банков (остатки на корр. счетах и депозиты в ЦБ) снизилась на 8,77 % (540,6 млрд. руб. на 23 марта против 592,6 млрд. руб. на 16 марта). Спрос на ликвидность со стороны ЦБ сохраняется по причине прошедших и грядущих налоговых выплат, а также высоких объемов ранее привлеченных у ЦБ средств к возврату. Важными событиями, повлиявшими на состояние денежного рынка, стали:

- авансовая уплата ЕСН и страховых взносов (50,0 млрд. руб.);
- привлечение на беззалоговых аукционах 16 и 17 марта (с поступлением 18 марта) банками 9,28 млрд. руб. (аукцион 16 марта: предложение – 2 млрд. руб., срок – 3 мес., средневзвешенная ставка – 18,83 %, привлечение – 1,625 млрд. руб.; аукцион 17 марта: предложение – 8 млрд. руб., срок – 5 недель, средневзвешенная ставка – 18,65 %, привлечение – 7,655 млрд. руб.);
- возврат ранее привлеченных беззалоговых кредитов в сумме 14,822 млрд. руб., а также возврат банками с депозитов средств фонда ЖКХ в объеме 25 млрд. руб. (18 марта);
- 19 марта Фонд ЖКХ провел два аукциона по размещению временно свободных денежных средств: на сроки 34 дня (предложение – 10 млрд. руб., возврат – 22.04.2009 г., установленная ставка отсечения – 13,78 %) и 13 дней (предложение – 15 млрд. руб., возврат – 01.04.2009 г., установленная ставка отсечения – 11,0 %). Наблюдался существенный переспрос: 49,376 млрд. руб. и 40,391 млрд. руб. соответственно. Банки привлекли 25 млрд. руб., ставки – 13,79 % (34 дня) и 11,03 % (13 дней);
- уплата 20 марта 1/3 НДС за 4 квартал предыдущего года (200 млрд. руб.).

Задолженность банков по кредитам без обеспечения за неделю снизилась на 1,1 % (с 1 778,35 млрд. руб. на 16 марта до 1 758,72 млрд. руб. на 23 марта).

На текущей неделе (**23-27 марта**) на рынке будут иметь место следующие **события**:

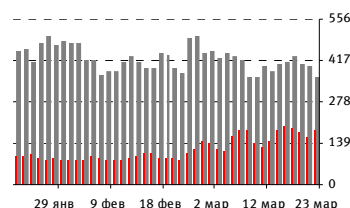
- 23 и 24 марта ЦБ проводит **беззалоговые аукционы**, суммарное предложение – **250 млрд. руб.**. (23 марта: объем к предложению – 150 млрд. руб., срок – 6 мес., ставка – 15,55 %; 24 марта: объем к предложению – 100 млрд. руб., срок – 5 недель, ставка – 16,0 %). Поступление средств с указанных аукционов – среда 18 марта. Отметим, что на аукционе 23 марта банки привлекли 122,518 млрд. руб., средневзвешенная ставка – 16,43 %
- 24 марта ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 2 недели и 3 месяца
- 25 марта (наряду с вышеотмеченным поступлением средств с беззалоговых аукционов 23 и 24 марта) будет осуществлен **возврат** ранее привлеченных **беззалоговых кредитов** в сумме **275,0 млрд. руб.** (аукцион 22 декабря: привлечение – 166,78 млрд. руб., средневзвешенная ставка –

12,85 %; аукцион 17 февраля: привлечение – 108,225 млрд. руб., ставка – 18,63 %);

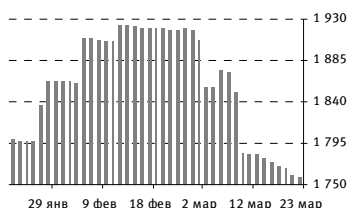
- **уплата 25 марта налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ):** оценка – **50,0 млрд. руб.**

MIACR (фактическая по предоставлению) 1 день за неделю практически не изменилась (+0,01 %, 8,59 % на 20 марта против 8,58 % на 13 марта); по кредитам 2-7 дней – рост ставки на 0,29 % (соответственно 7,78 % против 7,49 %). В течение недели на фоне предстоявшего значительного оттока средств в пятницу (уплата НДС) на средства срочностью 2-7 дней пиковый спрос наблюдался в начале недели (максимум по ставке был во вторник – 18,0 %).

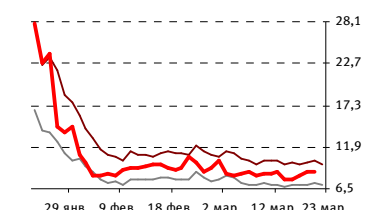
Ожидание на неделю: в начале недели в рамках беззалоговых аукционов будет предложен весьма значительный объем, однако в связи с предстоящими существенными оттоками денег (прежде всего – возвратом 275 млрд. руб. беззалоговых кредитов в среду) не исключено формирование повышенного уровня ставок на рынке МБК



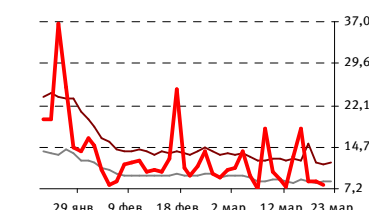
■ корр. счета, млрд. руб. (на начало опер. дня)
■ депозиты в ЦБ, млрд. руб. (на начало опер. дня)



■ 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, %

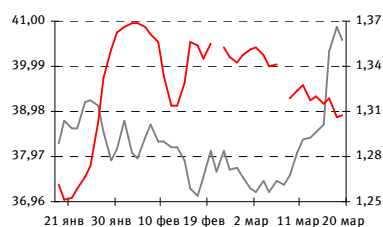


— объявленные по размещению, MIBOR 2-7 дней, %
— объявленные по привлечению, MIBID 2-7 дней, %
— фактические по предоставлению, MIACR 2-7 дней, %

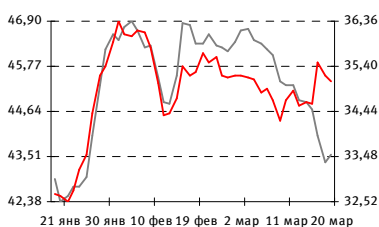
Валютный рынок

По итогам пятницы бивалютная корзина закрылась на значении 38,88 руб. (-0,92 % к итогам 13 марта). На внебиржевом рынке закрытие в пятницу по евро/доллар на уровне 1,3616 (против 1,2922 недель ранее, +5,37 %). Снижение по бивалютной корзине формировалось ростом по паре евро/доллар, а также благоприятной конъюнктурой по нефти (что в свою очередь благоприятствует фактору активного торгового баланса). Предполагаемого бида ЦБ на уровне 39 руб. по корзине не оказалось. ЦБ заявил об отсутствии у него формальных обязательств поддерживать корзину выше этого уровня. Вместе с тем игроки видят поддержку корзины со стороны ЦБ на более низких уровнях: в текущих условиях бюджетного дефицита и рисков внешней конъюнктуры значительное укрепление рубля исключено.

Ожидание на неделю: установившийся уровень по евро/доллар при экспортной ориентации экономики еврозоны создает дополнительную нагрузку на торговый баланс и рассматривается как фактор «удлинения» рецессии. 2 апреля (на следующей неделе) ЕЦБ будет решать по ставке, вероятность снижения которой рассматривается как высокая. На этом фоне (а также на волне фиксации прибыли игроками) ожидание снижения по евро/доллар до уровня 1,33-1,34. Ожидание по бивалютной корзине – в пределах текущих уровней



— EUR/USD, OTC (прав. шкала)
— корзина EUR/USD 55/45 (лев. шкала)



— USD/RUR, OTC (прав. шкала)
— EUR/RUR, OTC (лев. шкала)

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ: ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
------------	--------	---------	-----------	---------------------------------------	------	----------	------------------------	-----------

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
23 МАРТА (ПОНЕДЕЛЬНИК)								
13.00	Еврозона	Торговый баланс (Trade balance, Jan)	Январь	млрд. евро	-10,5	-9,0	-0,7 (декабрь)	-1,7
17.00	США	Продажи на вторичном рынке жилья (Existing Home Sales, Feb)	Февраль	млн. домов	4,72	4,45	4,49 (январь)	
17.00	США	Продажи на вторичном рынке жилья (Existing Home Sales, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %	5,1	-0,9	-5,3 (январь к декабрю)	
24 МАРТА (ВТОРНИК)								
11.30	Германия	Индекс деловой активности в промыш- ленности предварительный (Purchasing Manager Index Manufactur- ing, Mar A)	Март	пункты		31,9	32,1 (февраль)	
11.30	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг предварительный (Purchasing Manager Index Services, Mar A)	Март	пункты		41,0	41,3 (февраль)	
12.00	Еврозона	Баланс счета текущих операций (Current Account, Jan)	Январь	млрд. евро		-	1,4 (декабрь)	
12.00	Еврозона	Индекс деловой активности в промыш- ленности предварительный (Purchasing Manager Index Manufactur- ing, Mar A)	Март	пункты		33,5	33,5 (февраль)	
12.00	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг предварительный (Purchasing Manager Index Services, Mar A)	Март	пункты		39,2	39,2 (февраль)	
12.30	Великобритания	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		0,3	-0,7 (январь к декабрю)	
12.30	Великобритания	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		2,6	3,0 (январь тек. года к январю пред. года)	
17.00	США	Индекс цен на жилье (House Price Index, MoM, Jan)	Январь	прирост к пред. месяцу, %		-0,8	0,1 (декабрь к ноябрю)	
25 МАРТА (СРЕДА)								
02.50	Япония	Торговый баланс (Merchandise Trade Balance Total, Feb)	Февраль	млрд. иен		-20,0	-952,6 (январь)	
12.00	Германия	Индекс экономических ожиданий (IFO) (German IFO – Expectations, Mar)	Март	пункты		81,5	82,6 (февраль)	
12.00	Германия	Индекс делового климата (IFO) (German IFO – Business Climate, Mar)	Март	пункты		82,2	80,9 (февраль)	
12.00	Германия	Индекс текущей ситуации (IFO) (German IFO – Current Assessment, Mar)	Март	пункты		82,5	84,3 (февраль)	
15.30	США	Заказы на товары длительного пользо- вания (Durable Goods Orders, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		-2,0	-5,2 (январь к декабрю)	
17.00	США	Продажи нового жилья (New Home Sales, Feb)	Февраль	тыс. домов		300	309 (январь)	
17.00	США	Продажи нового жилья (New Home Sales, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		-2,9	-10,2 (январь к декабрю)	
17.30	США	Запасы нефти: абсолютное значение (EIA Crude Oil Stocks)	Неделя до 20 марта	млн. барр.		-	353,281 (неделя до 13 марта)	
17.30	США	Запасы нефти: изменение за неделю (EIA Crude Oil Stocks, WoW)	Неделя до 20 марта	абсолютное изменение к пред. неделе, млн. барр.		-	1,942 (неделя до 13 марта)	
26 МАРТА (ЧЕТВЕРГ)								
02.50	Япония	Чистые вложения нерезидентов в япон- ские акции (Foreign Buying Japan Stocks)	Неделя до 19 марта	млрд. иен		-	-214,9 (неделя до 12 марта)	
12.30	Великобритания	Розничные продажи (Retail Sales, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		-0,4	0,7 (январь к декабрю)	
12.30	Великобритания	Розничные продажи (Retail Sales, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		2,5	3,6 (январь тек. года к январю пред. года)	
15.30	США	ВВП окончательный (Gross Domestic Product, 4Q, F)	4 квартал	прирост к соотв. кварталу пред. года, %		-6,6	-6,2 (пересмотр.)	
15.30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (первичная безработица) (Initial Jobless Claims)	Неделя до 21 марта	тыс. заявок		650	646 (неделя до 14 марта)	

ВРЕМЯ, МСК	РЕГИОН	СОБЫТИЕ	ЗА ПЕРИОД	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ, БАЗА ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	ФАКТ	ПРОГНОЗ*	ПРЕДЫДУЩЕЕ (ЗА ПЕРИОД)	ПЕРЕСМОТР
15.30	США	Количество последующих обращений за пособиями по безработице (длящаяся безработица) (Continuing Claims)	Неделя до 14 марта	тыс. заявок		5 458	5 473 (неделя до 7 марта)	
27 МАРТА (ПЯТНИЦА)								
	Германия	Индекс потребительских цен пересмотренный (Consumer Price Index, MoM, Mar P)	Март	прирост к пред. месяцу, %		0,1	0,6 (предварит.)	
	Германия	Индекс потребительских цен пересмотренный (Consumer Price Index, YoY, Mar P)	Март	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		0,7	1,0 (предварит.)	
02.30	Япония	Индекс потребительских цен (National Consumer Price Index, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		-0,1	0,0 (январь тек. года к январю пред. года)	
12.30	Великобритания	ВВП окончательный (Gross Domestic Product, 4Q, F)	4 квартал	прирост к пред. кварталу, %		-1,5	-1,5 (предварит.)	
12.30	Великобритания	ВВП окончательный (Gross Domestic Product, 4Q, F)	4 квартал	прирост к соотв. кварталу пред. года, %		-1,9	-1,9 (предварит.)	
12.30	Великобритания	Баланс счета текущих операций (Current Account, 4Q)	4 квартал	млрд. фунтов стерлингов		-5,9	-7,7 (3 квартал)	
15.30	США	Личные доходы (Personal Income, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		-0,1	0,4 (январь к декабрю)	
15.30	США	Личные расходы (Personal Spending, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		0,2	0,6 (январь к декабрю)	
15.30	США	Базовый индекс потребительских расходов (Personal Consumption Expenditure Core, MoM, Feb)	Февраль	прирост к пред. месяцу, %		0,1	0,1 (январь к декабрю)	
15.30	США	Базовый индекс потребительских расходов (Personal Consumption Expenditure Core, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		1,6	1,6 (январь тек. года к январю пред. года)	
15.30	США	Дефлятор потребительских расходов (Personal Consumption Expenditure Deflator, YoY, Feb)	Февраль	прирост к соотв. месяцу пред. года, %		0,8	0,7 (январь тек. года к январю пред. года)	
17.00	США	Индекс потребительского доверия Мичиганского университета окончательный (U. of Michigan Confidence, Mar, F)	Март	пункты		56,6	56,6 (предварит.)	

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

Итоги торгов: ММВБ, акции

	ЗАКР. 20.03.08	ЗАКР. 13.03.09	Изм., %, нач. нед.	Изм., %, нач. мес.	Изм., %, нач. года
ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ					
Нефть и газ	1 586,98	1 541,67	2,94	14,76	41,66
Энергетика	937,39	917,35	2,18	3,88	5,07
Телекоммуникации	817,67	748,50	9,24	16,70	31,06
Металлы и добыча	1 769,54	1 584,66	11,67	14,51	54,03
Машиностроение	553,72	533,55	3,78	3,34	-2,61
Финансы	2 261,33	1 948,18	16,07	30,21	0,98
НЕФТЬ И ГАЗ					
Газпром	125,99	127,30	-1,03	8,15	16,66
Новатэк	76,99	72,19	6,65	-5,65	58,87
Роснефть	158,10	153,00	3,33	25,38	42,56
ЛУКОЙЛ	1 291,38	1 338,20	-3,50	12,10	33,81
Сургутнефтегаз ао	23,02	24,35	-5,45	13,98	39,11
Сургутнефтегаз ап	8,12	8,19	-0,79	-2,09	33,57
Газпром нефть	84,45	81,30	3,87	7,79	35,29
Татнефть Зао	92,75	81,18	14,25	38,83	67,87
Татнефть Зап	31,50	31,40	0,32	-3,08	54,79
Транснефть ап	9 299,99	7 668,78	21,27	31,36	35,57
Славнефть-Мегионнефтегаз ао	183,00	177,00	3,39	16,56	3,98
МЕТАЛЛУРГИЯ					
ГМК Норильский никель	2 362,00	1 854,00	27,40	38,53	18,10
Полус Золото	1 341,99	1 197,00	12,11	9,82	76,78
Северсталь	135,50	128,84	5,17	4,13	60,07
ММК	8,80	7,85	12,10	22,46	54,12
НЛМК	50,50	41,94	20,41	41,26	67,50
Мечел	142,00	126,00	12,70	5,21	16,92
Полиметалл	222,50	215,00	3,49	3,97	72,75
ВСМПО-АВИСМА	670,00	665,00	0,75	-0,74	-26,94

	ЗАКР. 20.03.08	ЗАКР. 13.03.09	ИЗМ., % НАЧ. НЕД.	ИЗМ., % НАЧ. МЕС.	ИЗМ., % НАЧ. ГОДА
Распадская	29,29	30,44	-3,78	-13,60	11,54
ЧЦЗ	40,00	32,42	23,38	16,92	31,19
ТМК	36,96	35,34	4,58	-2,25	24,65
БАНКИ					
Сбербанк	22,90	16,90	35,50	60,48	-0,43
Сбербанк ап	10,83	8,67	24,91	36,40	19,27
Банк ВТБ	0,0295	0,0257	14,79	50,51	-11,68
Банк Москвы	722,00	730,00	-1,10	-1,10	2,67
Банк Санкт-Петербург	24,50	24,96	-1,84	-2,39	-26,12
Росбанк	117,51	115,31	1,91	5,37	25,14
Банк Возрождение ао	208,50	174,00	19,83	9,33	-22,78
Банк Возрождение ап	117,99	100,00	17,99	36,56	26,67
УРСА Банк ап	9,20	9,01	2,11	-1,50	35,29
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И ИТ					
Ростелеком ао	291,61	294,00	-0,81	1,26	10,04
Ростелеком ап	21,97	20,37	7,85	19,73	48,65
МТС	139,00	142,35	-2,35	12,67	24,49
Северо-Западный Телеком ао	6,375	6,200	2,82	9,16	2,18
Северо-Западный Телеком ап	6,000	5,947	0,89	4,48	12,78
Сибирьтелеком ао	0,390	0,341	14,37	19,27	21,50
Сибирьтелеком ап	0,335	0,319	5,02	8,06	47,58
ВолгаТелеком ао	23,29	18,84	23,62	28,67	45,56
ВолгаТелеком ап	19,36	17,95	7,86	11,91	36,63
Уралсвязьинформ ао	0,335	0,309	8,41	9,84	13,18
Уралсвязьинформ ап	0,229	0,220	4,09	5,53	23,78
Центр.телеком ао	4,000	3,740	6,95	8,11	4,36
Центр.телеком ап	3,777	3,560	6,10	11,09	39,89
Дальсвязь ао	28,04	24,59	14,03	37,11	67,90
Дальсвязь ап	21,10	20,15	4,71	13,44	48,59
ЮТК ао	0,600	0,643	-6,69	-10,18	-7,41
ЮТК ап	0,620	0,669	-7,32	-3,58	1,81
МГТС ао-5	369,50	375,50	-1,60	4,97	84,74
МГТС ап-4	359,79	338,00	6,45	13,16	75,51
Таттелеком	0,060	0,057	5,26	11,11	5,26
КОМСТАР-ОТС	127,50	139,99	-8,92	24,76	27,53
ЭНЕРГЕТИКА					
ОГК-1	0,267	0,271	-1,48	-4,98	-21,93
ОГК-2	0,277	0,283	-2,12	-1,07	7,36
ОГК-3	0,373	0,362	3,04	11,68	75,12
ОГК-4	0,463	0,480	-3,54	10,24	133,84
ОГК-5	0,829	0,744	11,42	11,42	-20,13
ОГК-6	0,278	0,289	-3,81	-3,81	4,12
ТГК-1	0,0033	0,0029	13,79	6,45	-89,00
ТГК-2 ао	0,0030	0,0030	0,00	-6,25	-6,25
ТГК-4 ао	0,0047	0,0039	20,51	9,30	-17,54
ТГК-5	0,0033	0,0032	3,13	3,13	-19,51
ТГК-6	0,0031	0,0031	0,00	-18,42	-18,42
Волжская ТГК	0,284	0,275	3,27	5,97	14,06
ТГК-8	0,032	0,032	0,00	0,00	0,00
ТГК-9	0,001	0,001	0,00	-9,09	-9,09
ТГК-10	57,17	59,00	-3,10	8,92	85,80
ТГК-11	0,005	0,004	4,65	-2,17	-18,18
ТГК-13	0,029	0,029	1,40	-6,75	-7,94
ТГК-14	0,002	0,002	0,00	-12,50	-12,50
ИнтерРАО	0,009	0,008	18,99	34,29	56,67
РусГидро	0,669	0,635	5,35	13,97	10,76
МосЭнерго	0,905	0,880	2,84	4,02	-4,74
Иркутскэнерго	5,540	6,071	-8,75	-10,21	-28,05
Кузбассэнерго	0,083	0,090	-7,78	-5,68	18,57
Башкирэнерго	9,490	8,690	9,21	15,03	58,17
Якутскэнерго ао	0,130	0,129	0,78	-1,52	-4,41
Якутскэнерго ап	0,111	0,097	14,45	-0,09	-38,39
ФСК ЕЭС	0,129	0,131	-1,53	-3,73	4,03
МОЭСК	0,965	1,019	-5,30	-1,63	-21,99
Мосэнергогосбыт	0,074	0,073	1,37	0,00	-18,68
Московская теплосетевая комп.	0,643	0,700	-8,14	-22,06	-28,16
Холдинг МРСК	0,965	0,916	5,35	7,22	12,21
МРСК Центра	0,414	0,425	-2,59	1,22	8,66
МРСК Центра и Приволжья	0,107	0,113	-4,89	2,88	20,22
МРСК Северо-Запада	0,084	0,084	0,00	5,00	52,73
МРСК Волги	0,084	0,086	-2,33	-4,55	25,37
МРСК Юга	0,063	0,068	-7,22	21,39	23,53
МРСК Северного Кавказа	22,70	22,90	-0,87	-5,42	-7,27
МРСК Урала	0,076	0,079	-4,19	1,07	-12,21
МРСК Сибири	0,095	0,094	0,96	10,48	31,81
МАШИНОСТРОЕНИЕ					
Автоваз ао	8,38	7,29	14,95	33,02	17,17
КАМАЗ	16,65	16,85	-1,19	-2,06	-25,74
СОЛЛЕРС	107,15	107,30	-0,14	-3,36	-29,97
ОМЗ ао	21,24	22,55	-5,81	1,14	-26,81

	ЗАКР. 20.03.08	ЗАКР. 13.03.09	ИЗМ., % НАЧ. НЕД.	ИЗМ., % НАЧ. МЕС.	ИЗМ., % НАЧ. ГОДА
ОМЗ ап	130,00	130,00	0,00	0,00	-13,33
ИРКУТ	3,40	3,38	0,62	9,32	-1,45
ТРАНСПОРТ					
Аэрофлот	32,05	31,12	2,99	20,67	16,33
ЮТэйр	2,71	2,96	-8,42	2,93	6,16
НМТП	1,95	1,67	16,49	-6,02	-40,91
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ					
Седьмой континент	212,00	221,11	-4,12	-7,83	9,84
ДИКСИ Групп	63,00	64,99	-3,06	0,37	21,15
Лебедянский	2 000,02	2 000,02	0,00	-0,50	11,24
Магнит	771,00	710,00	8,59	29,58	62,27
Разгуляй	27,44	28,80	-4,71	-6,94	-1,28
Черкизово	50,50	48,10	4,99	-2,88	-25,75
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	50,93	51,49	-1,09	14,04	-21,40
Балтика ао	434,00	425,00	2,12	13,02	12,73
Балтика ап	400,00	391,01	2,30	9,59	29,87
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ					
Уралкалий	62,00	66,58	-6,88	35,08	16,76
Акрон	553,96	569,97	-2,81	12,14	84,65
Сильвинит	10 200,00	9 150,00	11,48	29,94	47,83
Нижнекамскнефтехим ао	5,20	5,50	-5,44	0,00	4,00
Дорогобуж ао	8,35	9,99	-16,45	39,17	31,50
Дорогобуж ап	5,79	5,85	-0,99	16,56	15,86
Фармстандарт	573,00	575,00	-0,35	-11,85	4,01
Верофарм	407,99	439,55	-7,18	-3,32	40,69
Аптечная сеть 36,6	64,20	66,00	-2,73	17,56	1,58
СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ					
Группа ЛСР	134,00	114,00	17,54	15,52	9,84
РТМ	1,65	1,43	15,38	-26,67	-31,25
Система-Галс	202,00	198,40	1,81	-4,72	-18,88
ПИК	36,54	20,54	77,90	59,22	30,50
ПРОЧИЕ					
РБК ИС	12,63	8,76	44,18	25,05	-21,41
АФК Система	7,82	6,01	30,15	44,88	73,94

Итоги торгов: ADR/GDR РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Биржа	Тип	Закр. 20.03.2009	Закр. 13.03.2009	Изм.,%, нач. нед.	Изм.,%, нач. мес.	Изм.,%, нач. года	Кол-во акций в ADR, шт.	Цена 1 акции исходя из цены DR, руб./долл. (ММВБ/РТС) **	Локальная цена, руб./долл. 13.03.09 (ММВБ/РТС) **	Премия / дисконт, %	
*долл. США – LSE, NYSE, евро – FWB **акции торгуются на Классическом рынке РТС, валюта котирования – доллары США											
Нефть и газ											
Газпром	LSE	ADR	15,10	14,70	2,72	16,24	5,96	4	127,68	125,99	1,34
Газпром	FWB	ADR	11,02	11,30	-2,48	7,72	9,65	4	125,47	125,99	-0,42
Новатэк	LSE	GDR	26,25	21,35	22,95	11,70	37,08	10	88,78	76,99	15,32
Новатэк	FWB	GDR	19,10	16,00	19,38	4,37	40,44	10	86,98	76,99	12,98
Роснефть	LSE	GDR	4,77	4,45	7,19	35,51	27,20	1	161,33	158,10	2,04
Роснефть	FWB	GDR	3,40	3,50	-2,86	26,39	26,39	1	154,84	158,10	-2,06
Лукойл	LSE	ADR	38,34	38,62	-0,73	19,66	19,63	1	1 296,74	1 291,38	0,42
Лукойл	FWB	ADR	28,15	29,60	-4,90	11,05	19,23	1	1 282,00	1 291,38	-0,73
Сургутнефтегаз ао	LSE	ADR	6,65	7,05	-5,67	16,26	30,39	10	22,49	23,02	-2,31
Сургутнефтегаз ао	FWB	ADR	4,90	5,52	-11,23	12,13	29,29	10	22,32	23,02	-3,07
Сургутнефтегаз ап	FWB	ADR	1,85	1,90	-2,63	0,00	25,85	10	8,43	8,12	3,76
Газпромнефть	LSE	ADR	12,16	11,61	4,74	11,56	17,60	5	82,26	84,45	-2,60
Газпромнефть	FWB	ADR	8,80	9,13	-3,61	4,51	10,83	5	80,15	84,45	-5,09
Татнефть	LSE	GDR	56,50	46,60	21,24	58,71	61,43	20	95,55	92,75	3,02
Татнефть	FWB	GDR	41,20	36,80	11,96	44,06	49,28	20	93,82	92,75	1,15
Башнефть **	FWB	GDR	20,00	18,00	11,11	5,26	42,86	5	5,43	6,00	-9,47
Металлургия											
ГМК Норильский никель	LSE	ADR	7,15	5,45	31,19	52,13	12,42	0,1	2 418,29	2 362,00	2,38
ГМК Норильский никель	FWB	ADR	5,16	4,13	24,94	43,33	12,91	0,1	2 349,95	2 362,00	-0,51
Полюс Золото	LSE	ADR	23,00	18,50	24,32	23,32	92,95	0,5	1 555,82	1 341,99	15,93
Полюс Золото	FWB	ADR	16,16	14,60	10,68	8,53	72,65	0,5	1 471,90	1 341,99	9,68
Северсталь	LSE	GDR	4,13	3,68	12,23	13,77	50,73	1	139,69	135,50	3,09
Северсталь	FWB	GDR	2,89	2,94	-1,70	1,40	36,97	1	131,62	135,50	-2,87
ММК	LSE	GDR	3,36	3,03	10,89	27,76	29,23	13	8,74	8,80	-0,66
ММК	FWB	GDR	1,57	1,54	1,95	-25,24	-12,78	13	5,50	8,80	-37,50
НЛМК	LSE	GDR	15,50	12,20	27,05	57,20	51,96	10	52,42	50,50	3,81
НЛМК	FWB	GDR	9,97	9,00	10,78	27,82	32,93	10	45,40	50,50	-10,09
Мечел	NYSE	ADR	4,28	3,64	17,58	22,29	7,00	1	144,76	142,00	1,94
Мечел	FWB	ADR	2,95	2,60	13,46	11,32	1,03	1	134,35	142,00	-5,39
Полиметалл	LSE	GDR	6,70	6,20	8,06	9,84	48,89	1	226,61	222,50	1,85
Полиметалл	FWB	GDR	4,80	4,50	6,67	3,23	50,00	1	218,60	222,50	-1,75
ЧЦЗ	LSE	GDR	1,18	0,93	27,57	21,03	7,27	1	39,91	40,00	-0,22
ЧЦЗ	FWB	GDR	0,75	0,79	-5,06	0,00	2,74	1	34,16	40,00	-14,61
ТМК	LSE	GDR	3,85	3,87	-0,52	2,67	-1,28	4	32,55	36,96	-11,92

	БИРЖА	ТИП	ЗАКР. 20.03.2009	ЗАКР. 13.03.2009	ИЗМ.,%, НАЧ. НЕД.	ИЗМ.,%, НАЧ. МЕС.	ИЗМ.,%, НАЧ. ГОДА	КОЛ-ВО АКЦИЙ В ADR, ШТ.	ЦЕНА 1 АКЦИИ ИСХОДА ИЗ ЦЕНЫ DR, РУБ./ДОЛЛ. (ММВБ/РТС) **	ЛОКАЛЬНАЯ ЦЕНА, РУБ./ДОЛЛ. 13.03.09 (ММВБ/РТС) **	ПРЕМИЯ / ДИСКОНТ, %
ТМК	FWB	GDR	3,70	3,20	15,63	23,33	25,42	4	42,13	36,96	13,98
БАНКИ											
Сбербанк	FWB	GDR	75,00	62,00	20,97	47,06	-25,00	100	34,16	22,90	49,15
ВТБ	LSE	GDR	1,83	1,49	22,82	71,03	-15,67	2 000	0,0309	0,03	4,91
ВТБ	FWB	GDR	1,20	1,16	3,45	41,18	-25,47	2 000	0,0273	0,03	-7,37
Банк Возрождение ао	FWB	ADR	3,06	3,06	0,00	-23,50	-59,20	1	139,36	208,50	-33,16
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ И ИТ											
Ростелеком ао	NYSE	ADR	51,31	50,50	1,60	6,63	-7,52	6	289,24	291,61	-0,81
Ростелеком ао	LSE	ADR	50,50	50,70	-0,39	8,88	-4,72	6	284,67	291,61	-2,38
Ростелеком ао	FWB	ADR	38,50	39,85	-3,39	3,05	2,67	6	292,23	291,61	0,21
МТС	NYSE	ADR	29,33	28,40	3,27	23,81	9,93	5	198,40	139,00	42,73
МТС	FWB	ADR	21,00	21,85	-3,89	17,12	7,58	5	191,27	139,00	37,61
Вымпелком**	NYSE	ADR	6,53	5,66	15,37	24,62	-8,80	0,05	130,60	200,00	-34,70
Вымпелком**	FWB	ADR	4,85	4,32	12,27	13,32	-13,39	0,05	131,73	200,00	-34,14
Сибирьтелеком ао	FWB	ADR	1,25	1,25	0,00	0,00	-16,67	200	0,285	0,39	-27,02
Волгателком ао	FWB	ADR	0,86	0,40	115,00	32,31	7,50	2	19,58	23,29	-15,92
Уралсвязьинформ ао	FWB	ADR	1,65	1,22	35,25	24,06	3,12	200	0,376	0,34	12,15
Уралсвязьинформ ап	FWB	ADR	0,70	0,70	0,00	0,00	-30,00	200	0,159	0,23	-30,39
Центртелеком ао	FWB	ADR	1,60	1,60	0,00	-5,88	-20,00	25	2,91	4,00	-27,13
Дальсвязь ао	FWB	ADR	2,00	2,00	0,00	0,00	100,00	5	18,22	28,04	-35,03
ЮТК ао	FWB	ADR	0,50	0,70	-28,57	-28,57	-28,57	50	0,455	0,60	-24,10
КОМСТАР-ОТС	LSE	GDR	3,80	2,95	28,81	40,74	-3,80	1	128,52	127,50	0,80
КОМСТАР-ОТС	FWB	GDR	2,92	2,12	37,74	30,94	35,19	1	132,98	127,50	4,30
Ситроникс**	LSE	GDR	0,37	0,38	-2,63	25,42	-38,33	50	0,007	0,015	-50,67
Ситроникс**	FWB	GDR	0,40	0,40	0,00	0,00	-57,89	50	0,011	0,015	-27,57
Ibs Group Holding Ltd.	FWB	GDR	1,40	1,30	7,69	-5,41	27,27	1	63,76	-	0,00
ЭНЕРГЕТИКА											
ОГК-2	LSE	GDR	0,98	0,88	11,43	11,43	18,18	100	0,33	0,28	19,05
ОГК-2	FWB	GDR	0,30	0,70	-57,14	-14,29	-39,64	100	0,14	0,28	-50,68
МосЭнерго	LSE	ADR	2,14	2,75	-22,18	-16,08	-46,50	100	0,72	0,91	-20,02
МосЭнерго	FWB	ADR	1,96	1,85	5,95	-4,39	-24,62	100	0,89	0,91	-1,37
Иркутскэнерго	FWB	GDR	6,01	6,51	-7,68	-4,60	-39,90	50	5,47	5,54	-1,19
Кузбассэнерго	FWB	ADR	1,05	1,02	2,94	-6,25	-18,60	500	0,10	0,08	15,23
МАШИНОСТРОЕНИЕ											
ИРКУТ	FWB	ADR	2,00	2,00	0,00	-4,76	-20,00	30	3,04	3,40	-10,70
Автоваз ао	FWB	GDR	0,75	0,82	-8,76	15,38	-16,67	5	6,83	8,38	-18,48
ТРАНСПОРТ											
Аэрофлот	FWB	GDR	70,00	67,51	3,69	21,11	5,03	100	31,88	32,05	-0,53
ЮТэйр	FWB	ADR	5,00	5,00	0,00	0,00	-31,51	100	2,28	2,71	-15,88
НМТП	LSE	GDR	4,20	3,10	35,48	12,00	-37,78	75	1,89	1,95	-2,87
НМТП	FWB	GDR	2,99	3,00	-0,33	-9,39	-35,00	75	1,82	1,95	-6,89
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
Вимм-Билль-Данн**	NYSE	ADR	25,78	30,00	-14,07	-12,99	-2,01	1	25,78	420,00	-93,86
Вимм-Билль-Данн**	FWB	ADR	18,29	22,85	-19,96	-16,64	5,78	1	24,84	420,00	-94,09
X5 Retail Group	LSE	GDR	10,05	8,15	23,31	45,65	20,36	0,25	40,20	-	0,00
X5 Retail Group	FWB	GDR	7,50	6,45	16,28	30,21	25,63	0,25	40,74	-	0,00
Магнит	LSE	GDR	6,16	5,59	10,20	28,33	36,89	0,20	1 041,72	771,00	35,11
Магнит	FWB	GDR	4,35	4,25	2,35	8,75	89,13	0,20	990,53	771,00	28,47
Черкизово	LSE	GDR	2,00	1,88	6,38	-6,10	42,86	0,667	101,46	50,50	100,91
Черкизово	FWB	GDR	1,35	1,35	0,00	3,85	8,00	0,667	92,22	50,50	82,61
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
Уралкалий	LSE	GDR	9,50	9,70	-2,06	48,44	6,62	5	64,26	62,00	3,65
Уралкалий	FWB	GDR	6,40	7,56	-15,34	27,74	-0,93	5	58,29	62,00	-5,98
Акрон	LSE	GDR	1,65	1,40	17,86	22,22	65,00	0,10	558,07	553,96	0,74
Казаньоргсинтез	FWB	ADR	1,00	1,20	-16,67	42,86	5,26	6	0,23	0,08	201,78
Нижнекамскнефтехим	FWB	ADR	1,00	1,15	-13,04	-9,09	-20,00	10	4,55	5,20	-12,42
Фармстандарт	LSE	GDR	8,20	6,82	20,23	25,77	-22,64	0,25	1 109,37	573,00	93,61
Фармстандарт	FWB	GDR	5,53	5,07	9,07	2,22	-23,19	0,25	1 007,38	573,00	75,81
СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ											
ПИК	LSE	GDR	1,15	0,50	131,16	121,15	19,17	1	38,90	36,54	6,45
ПИК	FWB	GDR	0,66	0,36	83,66	65,75	-5,29	1	30,19	36,54	-17,37
Группа ЛСР	LSE	GDR	0,74	0,68	9,63	28,14	-2,63	0,20	125,14	134,00	-6,61
Группа ЛСР	FWB	GDR	0,58	0,50	16,00	34,88	-6,45	0,20	132,07	134,00	-1,44
Система-Галс	LSE	GDR	0,28	0,25	10,00	17,02	-15,38	0,05	186,02	202,00	-7,91
Система-Галс	FWB	GDR	0,15	0,30	-50,00	0,00	-50,00	0,05	136,62	202,00	-32,36
Роснефтегазстрой	FWB	ADR	0,02	0,02	10,53	-40,00	-89,95	50	0,02	-	-
AFI Development	LSE	GDR	0,92	0,86	6,98	4,55	50,82	1	31,12	-	-
AFI Development	FWB	GDR	0,69	0,81	-15,62	8,20	64,11	1	31,24	-	-
ПРОЧИЕ											
АФК Система	LSE	GDR	5,50	3,99	37,84	64,18	0,00	20	9,30	7,82	18,91
АФК Система	FWB	GDR	4,20	3,10	35,48	62,79	20,00	20	9,56	7,82	22,27
Буровая компания Евразия	LSE	GDR	3,78	3,55	6,48	3,56	3,56	1	127,85	-	-
Буровая компания Евразия	FWB	GDR	2,70	2,85	-5,26	-10,00	-22,86	1	122,96	-	-
Integra Group	LSE	GDR	0,77	0,75	2,67	-3,75	-31,86	0,05	520,86	-	-
Integra Group	FWB	GDR	0,50	0,70	-28,98	-9,09	-30,94	0,05	455,42	-	-

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.morzakov@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»