

АНАЛИЗ СИТУАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ С 26 ПО 30 ЯНВАРЯ 2009 ГОДА

Индикаторы денежно-кредитной сферы

Показатель	Изменение				05.01.09	12.01.09	19.01.09	26.01.09
	С начала года	С начала года, %	Месяц, %	Неделя, %				
Денежная база в узком определении, млрд. руб.	-172.4	-3.9%	0.6%	-3.9%	4391.1	4391.1	4391.7	4218.7
Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	-40.6	-9.5%	-9.5%	-2.4%	427.1	426.5	396.2	386.5
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, % годовых (изменение п.п.)	0.00	-	0.00	0.00	13	13	13	13

Источник: Банк России, расчеты УС Сбербанка России

Индикаторы финансовых и товарных рынков

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Изменение				Значение показателя			
			С начала года	С начала года, %	Месяц, %	Неделя, %	09.01.09	16.01.09	23.01.09	30.01.09
Официальный курс доллара США, руб./долл.*	35.41	29.39	6.03	20.5%	20.5%	7.7%	29.39	32.57	32.89	35.41
Официальный курс евро, руб./евро*	45.66	41.13	4.22	10.2%	10.2%	7.7%	41.43	43.08	42.40	45.66
Курс долл./евро (по данным Reuters)	1.40	1.28	-0.12	-8.6%	-7.9%	-1.6%	1.34	1.33	1.30	1.28
Средняя доходность ОФЗ (индикатор рыночного портфеля), % годовых (изменение – п.п.)	11.20	8.82	1.14	1.1	1.14	-0.72	9.11	9.94	10.97	10.25
Средневзвешенная доходность рынка корпоративных облигаций по индексу RUX-Cbonds, % годовых (изменение – п.п.)	24.82	20.60	1.44	1.4	1.44	-1.45	20.60	23.31	23.49	22.04
Доходность к погашению еврооблигаций РФ 2030 г., % годовых (изменение – п.п.)	10.14	8.44	-1.06	-1.1	-1.06	-0.76	9.16	9.51	9.67	8.92
Индекс EMBI+ Russia, б.п.	743.00	613.00	130	-	-	-	665.00	691.00	613.00	613.00
Остатки на корсчетах банков в ЦБ РФ (по России), млрд. рублей	1052.70	410.80	-389.00	-44.8%	-44.8%	6.1%	869.10	516.40	452.60	480.10
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	292.90	80.50	-84.50	-51.2%	-51.2%	-17.8%	165.00	188.50	97.90	80.50
Объем рынка ОБР по номиналу, млрд. руб.	13.24	12.24	-0.37	-2.9%	-2.9%	0.5%	12.92	13.24	12.49	12.55
Ставка однодневного кредита MIACR (средняя за неделю), % годовых (изменение – п.п.)	27.95	5.55	-3.84	-3.84	-0.21	-13.4	18.37	15.48	27.95	14.53
Ставка рублевых кредитов MosPrime Rate overnight, % годовых (изменение - п.п.)	25.17	6.83	8.97	8.97	1.25	-7.2	7.20	11.33	23.33	16.17
Libor по USD (6-мес), % годовых (изменение – п.п.)	1.79	1.47	-0.09	-0.09	-5.3%	0.0	1.60	1.59	1.63	1.66
Ставка ФРС США, % годовых (изменение – п.п.)	0.25	0.25	0.00	0.00	0.0	0.0	0.25	0.25	0.25	0.25
Ставка ЕЦБ, % годовых (изменение – п.п.)	2.50	2.00	-0.50	-0.50	-0.5	0.0	2.50	2.50	2.00	2.00
Индекс акций РТС	631.89	498.20	-96.85	-15.3%	-15.3%	7.4%	631.89	566.77	498.20	535.04
Цена обыкновенных акций Сбербанка России в РТС, долл. США	0.74	0.46	-0.27	-36.5%	-36.5%	3.3%	0.74	0.62	0.46	0.47
Цена привилегированных акций Сбербанка России в РТС, долл. США	0.35	0.21	-0.15	-41.4%	-41.4%	-18.0%	0.35	0.35	0.25	0.21
Индекс акций ММВБ	655.16	553.62	7.07	1.1%	1.1%	12.9%	617.83	608.63	553.62	624.90
Цена обыкновенных акций Сбербанка России на ММВБ, руб.	23.00	15.20	-6.56	-28.5%	-28.5%	8.2%	23.00	19.99	15.20	16.44
Цена привилегированных акций Сбербанка России на ММВБ, руб.	9.09	7.21	-1.59	-17.5%	-17.5%	3.9%	9.08	8.73	7.21	7.49
Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	47.95	33.53	7.85	22.6%	1.7%	0.1%	41.19	42.62	42.58	42.62
Цена золота, долл./унция	919.50	810.00	54.50	6.3%	5.1%	5.0%	847.25	833.75	875.75	919.50

* - по состоянию на следующий за отчетной датой день

Источник: Банк России, ММВБ, РТС, Thomson Reuters, Cbonds, расчеты УС Сбербанка России

Содержание

СОБЫТИЕ НЕДЕЛИ	3
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ.....	3
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК.....	4
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	5
РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ.....	6
РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	8
РЫНОК АКЦИЙ	10
РЫНОК НЕФТИ.....	12
РЫНОК МЕТАЛЛОВ	12
ИТОГИ НЕДЕЛИ	13
Приложение 1. Макроэкономические индикаторы России.....	14
Приложение 2. Макроэкономические индикаторы США, еврозоны и Китая	15
Приложение 3. Мировые цены на экспортные товары	16
Приложение 4. Доходность финансовых инструментов	17
Приложение 5. Ежедневная динамика индикаторов финансовых рынков	18
Контактная информация	19

СОБЫТИЕ НЕДЕЛИ

Премьер-министр РФ В.В. Путин 28 января выступил на Всемирном экономическом форуме в Давосе с речью, в которой обозначил причины глобального экономического кризиса, основные направления по выходу из него, высказался по вопросам глобальной энергетической безопасности.

Провал сложившейся финансовой системы, по мнению В.Путина, обусловлен рядом факторов, среди которых низкое качество регулирования, которое привело к недооценке рисков; колоссальные дисбалансы между масштабами финансовых операций и фундаментальной стоимостью активов; неравномерность распределения генерируемого благосостояния как внутри стран, так и между различными странами и регионами. Кроме того, завышенные ожидания корпораций относительно роста потребительского спроса отодвинули на задний план вопросы повышения производительности и реальной эффективности компаний.

В своей речи Путин предостерег мировое сообщество от перехода к изоляционизму, концентрации в руках государства избыточных активов и отказа от ответственной макроэкономической политики в рамках реализации антикризисных мер. Для скорейшего преодоления кризиса необходимо действовать по нескольким направлениям. Во-первых, компаниям необходимо расчистить балансы, списав безнадежные долги и «плохие» активы. Во-вторых, необходимо провести реформу стандартов аудита, бухгалтерского учета, системы рейтингов, в основу которой должно быть положено возвращение к понятию фундаментальной стоимости активов. В-третьих, необходим переход к международной валютной системе, основанной на нескольких сильных региональных валютах. В-четвертых, необходима большая открытость в проведении кредитно-денежной политики странами-эмитентами резервных валют.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ

- Премьер-министр России Владимир Путин считает, что мировая экономика начнет восстанавливаться после финансового кризиса к концу этого года. Он отметил, что именно взвешенная, здравая политика прежних лет привела к тому, что российская экономика сейчас уже совсем не та, что была в 1998 году. Премьер выразил уверенность, что те подушки безопасности, которые были созданы в предыдущие годы, позволят России достаточно мягко пройти этот сложный путь в мировой экономике.
- По заявлению первого вице-премьера Виктора Зубкова, Правительственная комиссия по защитным мерам во внешней торговле и таможенно-тарифной политике будет проводить свои заседания раз в две недели для более оперативного рассмотрения поступающих в комиссию обращений. Он обратил внимание на возросшее в последнее время количество поступающих в комиссию обращений, связанных с корректировкой ставок таможенных пошлин.
- По заявлению вице-премьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, набор мероприятий налогово-бюджетной политики, направленных на преодоление последствий глобального финансового кризиса в России, обойдется федеральному бюджету в 2,045-2,145 трлн. рублей, что соответствует 61,2-64,2 млрд. долларов (или 5,2-5,4% ВВП).
- Вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин прогнозирует, что сальдо счета текущих операций платежного баланса России в 2009 году будет нулевым против 99 млрд. долларов по итогам 2008 года.
- По заявлению вице-премьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, в 2009 году существуют риски более высокой инфляции, чем 13%. Он также добавил, что эффект девальвации сегодня эффективно влияет на исправление платежного баланса и устранение отрицательного торгового баланса, а также увеличивает стимул для притока капитала.
- Банк России предполагает увеличение денежной массы (агрегата М2) в 2009 году на 19-28% в зависимости от сценарных условий. В 2010 и 2011 годах темпы прироста предложения денег замедлятся и могут составить соответственно 16-25% и 14-22%.
- На решение проблемы занятости населения в регионах в условиях кризиса планируется выделить около 74 млрд. рублей. Предусматривается опережающее обучение среди тех граждан, которые находятся под риском увольнения. На эти цели (опережающее обучение) будет выделено 15,5 млрд. рублей. Программа рассчитана на 2,6 млн. человек, средний срок их обучения составит три месяца.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе американский доллар незначительно укрепился против евро и иены, в то время как фунт стерлингов вырос против большинства основных мировых валют после достижения многолетних минимумов недель ранее. На российском валютном рынке рубль продемонстрировал самое сильное падение по отношению к бивалютной корзине с момента начала плавной девальвации.

По итогам отчетного периода официальный курс доллара к рублю, назначаемый Банком России на основе средневзвешенного курса доллара расчетами «завтра» на единой торговой сессии ММВБ, повысился на 7,77% с уровня 32,8626 руб./долл. до 35,4146 руб./долл. Стоимость бивалютной корзины приближается к верхней границе коридора, установленного Банком России с 23 января (41 рубль), за неделю она повысилась на 7,77%, достигнув уровня 40,02 руб. Повышенный спрос на валюту объясняется появлением свободной рублевой ликвидности после периода налоговых платежей, а также большими объемами заимствования национальной валюты через аукционы РЕПО. По заявлению главы Банка России Сергея Игнатьева, ЦБ РФ вряд ли изменит верхнюю границу технического коридора стоимости бивалютной корзины при ценах на нефть марки Urals выше уровня 37-38 за баррель.

По данным Банка России, за неделю с 17 по 23 января объем международных (золотовалютных) резервов России снизился на 9,7 млрд. долл., сформировавшись на уровне 386,5 млрд. долл. По отношению к началу года, когда объем золотовалютных резервов составлял 427,1 млрд. долл., сокращение составило 39,5 млрд. долл. (9,3%).

Отдельные показатели динамики валютных курсов

Показатель	Отчетная дата	Доллар США	Евро	Корзина валют*
Официальный курс валюты к рублю на дату, следующую за отчетной, руб./ед.	30.01.2009	35,41	45,66	40,03
Изменение курса валюты к рублю с начала 2009 г., %	30.01.2009	20,5%	10,2%	15,0%
Доходность вложений в валюту за период с начала 2009 г., % годовых	30.01.2009	249,3%	124,4%	182,4%
Изменение реального курса рубля к валюте в 2008 году, %	01.01.2009	-5,3%	-3,4%	-4,5%

* - корзина валют рассчитана исходя из пропорций бивалютной корзины ЦБ: доллар США - 55,0%, евро - 45,0%

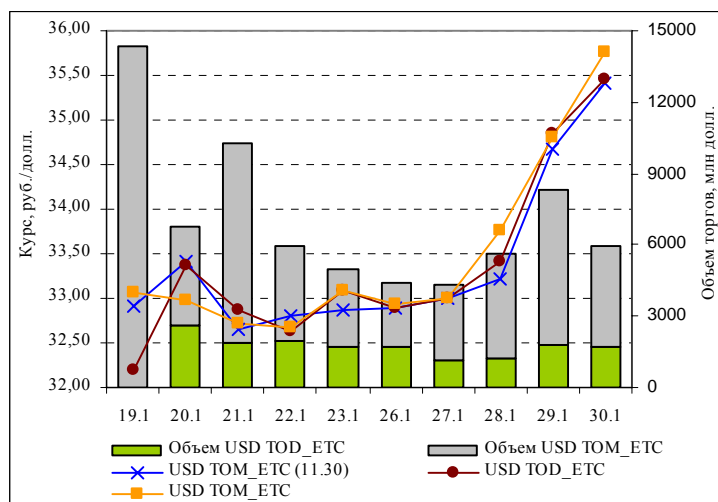
Источник: Банк России, ФСГС, Eurostat, Bureau of Labor Statistics

На международном валютном рынке прошедшая неделя началась с выхода позитивной макроэкономической статистики по США и еврозоне, что привело к ослаблению курсов валют-убежищ: доллара и иены. Объем продаж на вторичном рынке жилья в США вырос на 6,5% в декабре, в то время как эксперты ожидали снижения показателя на 2%. Индекс условий деловой среды IFO в Германии также вырос с уровня 82,6 в декабре до 83 в январе.

В середине недели валютные пары торговались в узких диапазонах, участники рынка слабо отреагировали на решение Федеральной Резервной Системы США о сохранении прежнего значения учетной ставки. Также, почти без внимания осталось снижение Резервным Банком Новой Зеландии ключевой процентной ставки на 150 процентных пунктов до уровня 3,5% годовых.

В конце недели негативные макроэкономические данные оказали значительную поддержку американской валюте. Уровень безработицы в Японии достиг значения 4,4% в декабре против 4,1% в ноябре, в еврозоне безработица в декабре составила 8% против 7,8% в ноябре. Продолжает ухудшаться ситуация на рынке труда США, число первичных заявок на пособие по безработице составило 588 тыс. штук, в то время как эксперты ожидали снижения показателя до уровня 575 тыс. штук.

Курс валюты и объемы торгов на ММВБ



Источник: ММВБ, Банк России

Показатели международных валютных рынков на 30 января 2009 г.

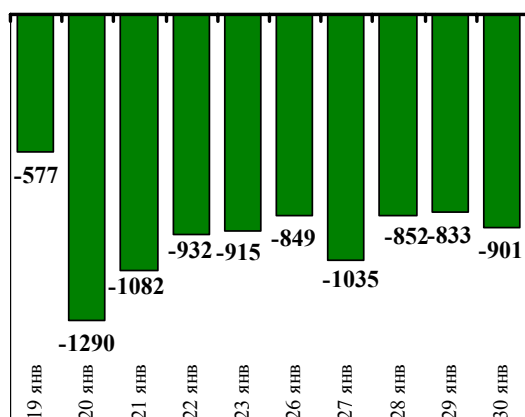
Показатель, единицы национальной валюты/доллар США	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			23.01.09	26.01.09	27.01.09	28.01.09	29.01.09	30.01.09
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %						
Евро*	1,3988	1,2780	1,3314	-0,12	-8,6%	-1,6%	1,2989	1,3165	1,3176	1,3135	1,2958	1,2780
Великобритания* (фунт)	1,5243	1,3785	1,4508	-0,01	-0,7%	5,0%	1,3811	1,3964	1,4141	1,4211	1,4302	1,4503
Япония (йена)	88,72	93,66	90,32	0,79	0,9%	-1,3%	88,81	89	88,92	90,38	89,93	89,97
Китай (юань)	6,8225	6,8403	6,8351	-0,01	-0,2%	0,1%	6,8392	6,8392	6,8392	6,8392	6,8392	6,8345
Швейцария (франк)	1,0668	1,1607	1,1228	-0,09	-8,8%	-0,4%	1,1556	1,1380	1,1401	1,1522	1,1524	1,1607
Канада (доллар)	1,1791	1,2666	1,2216	-0,01	-0,5%	0,3%	1,2310	1,2226	1,2267	1,2148	1,2236	1,2267
Южная Корея (вона)	1264	1394,5	1355,6	-118,00	-9,4%	0,8%	1390,8	1390,8	1390,0	1369,0	1369,0	1380,0
Бразилия (реал)	2,1690	2,3750	2,3094	0,01	0,5%	0,5%	2,3297	2,3090	2,3418	2,2614	2,2938	2,3190
Польша (злотый)	2,9240	3,4718	3,1634	-0,54	-18,5%	-2,6%	3,3830	3,3290	3,3358	3,2947	3,3856	3,4718
Венгрия (форинт)	187,70	232,38	209,03	-44,68	-23,8%	-4,7%	221,92	217,51	216,59	216,40	224,54	232,38
Казахстан (тенге)	120,94	121,84	121,28	-0,90	-0,7%	-0,3%	121,49	121,69	121,70	121,66	121,29	121,84
Украина (гривна)	7,680	8,790	8,034	0,120	1,5%	2,2%	7,850	8,000	7,950	7,800	7,700	7,680
Справочно: рубль	29,39	35,41	31,72	-6,02	-20,5%	-7,7%	32,89	32,90	33,00	33,22	34,68	35,41

* Прямая котировка валют (долларов США за 1 денежную единицу).

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

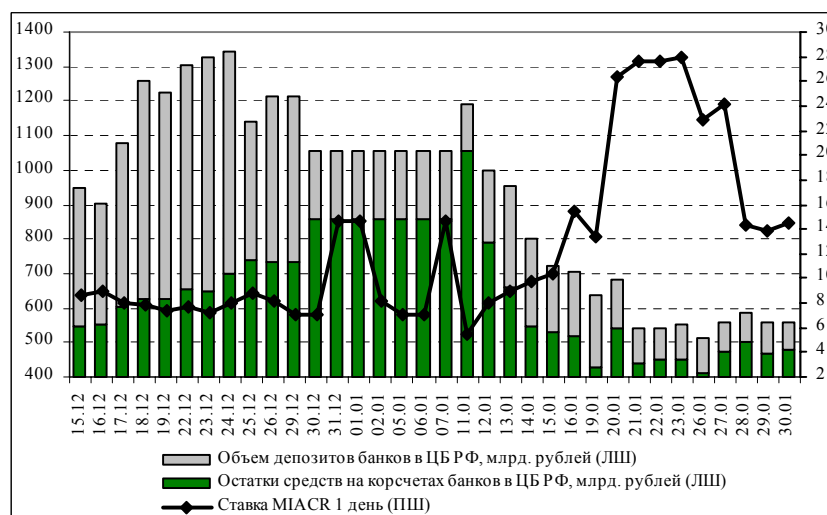
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сальдо по операциям банков с Банком России



Источник: Банк России

Уровень ликвидности и ставки на межбанковском рынке



На прошедшей неделе сохранялась сложная ситуация с ликвидностью, что было обусловлено снижением объема предоставляемых банкам средств ЦБ по сравнению с предыдущими месяцами, с целью приостановить спекулятивную игру на ослабление курса рубля на валютном рынке.

По сравнению с предыдущей неделей, когда банки привлекли всего 63 млрд. руб. беззалоговых кредитов, в отчетный период Банк России увеличил объем предоставляемых кредитов без обеспечения. На аукционе в понедельник банкам было предложено 200 млрд. руб. (размещено 198,8 млрд. руб. по ставке 14,59%) на 6 месяцев, в среду – 80 млрд. руб. (размещено 77,4 млрд. руб. по ставке 16,77%) на 30-дневный срок. Тем не менее, на фоне

выплат НДС, акцизов и налога на прибыль в эти дни потребность банков в ресурсах по-прежнему была значительной, в результате чего однодневные ставки МІАСR на межбанковском рынке в первой половине недели оставались на уровне выше 20% годовых.

Средний за неделю объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 549 млрд. руб., а во вторник данный показатель обновил максимальное значение за всю историю, составив 733,5 млрд. руб.

С середины недели ситуация постепенно стабилизировалась, однако ставки МБК все равно не опускались ниже отметки 14%. Это было обусловлено и тем, что после осуществления обязательных выплат банки продолжили активно покупать иностранную валюту.

В целом за прошедшую неделю объем средств кредитных организаций на корсчетах и депозитах в Центральном банке РФ увеличился на 10,1 млрд. рублей, на конец недели он составил 560,6 млрд. рублей.

В пятницу 30 января Банк России сообщил о повышении со 2 февраля процентных ставок по ряду операций по рефинансированию кредитных организаций (ставки по ломбардному кредитованию, по кредитам, обеспеченным активами, по операциям РЕПО с фиксированной ставкой) на 1 п.п. В связи с этим, в ближайшее время можно ожидать сохранения периодического дефицита ликвидности на денежном рынке и дальнейшего повышения процентных ставок МБК.

Информация по сделкам прямого РЕПО против Банка России

	26.01	27.01	28.01	29.01	30.01	Среднее за неделю
Суммарный объем сделок, млрд. руб.	663,61	733,47	550,28	406,70	389,10	548,63
Средневзвешенная ставка, %	9,24	9,29	9,21	9,26	9,47	9,28

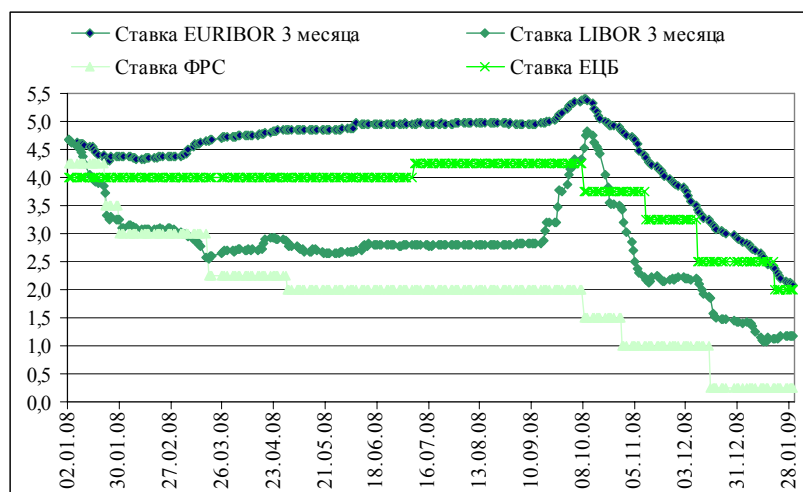
Источник: Банк России

На международном денежном рынке процентные ставки колебались в узком диапазоне: по итогам недели трехмесячная ставка LIBOR в долларах США повысилась на 0,015 п.п., ставка EURIBOR на 3 месяца к концу недели снизилась с уровня 2,2% до 2,09%.

С начала года ставка EURIBOR опустилась на 0,77 п.п. на фоне снижения учетной ставки ЕЦБ. В настоящее время спрэд между данной ставкой и учетной ставкой ЕЦБ равен всего 9 пунктам, т.к. рынок высоко оценивает вероятность дальнейшего снижения процентных ставок в еврозоне.

Спрэд между ставкой LIBOR и ставкой ФРС составляет примерно 100 базисных пунктов, с начала года он сократился на 0,25 п.п., поскольку уменьшились ожидания скорого повышения учетной ставки ФРС с уровня 0-0,25%.

Ставки мирового денежного рынка



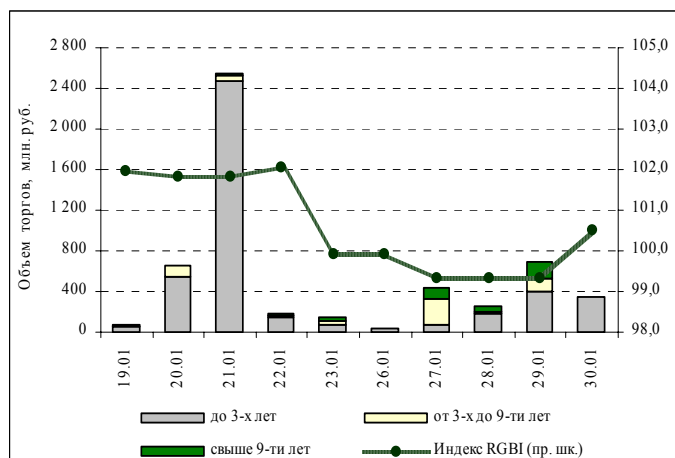
Источник: Reuters

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

По итогам отчетной недели на российском рынке рублевого госдолга произошло падение котировок. По итогам недели индекс рублевых госбумаг RGBI снизился на 0,55 пункта, составив 100,48 пункта.

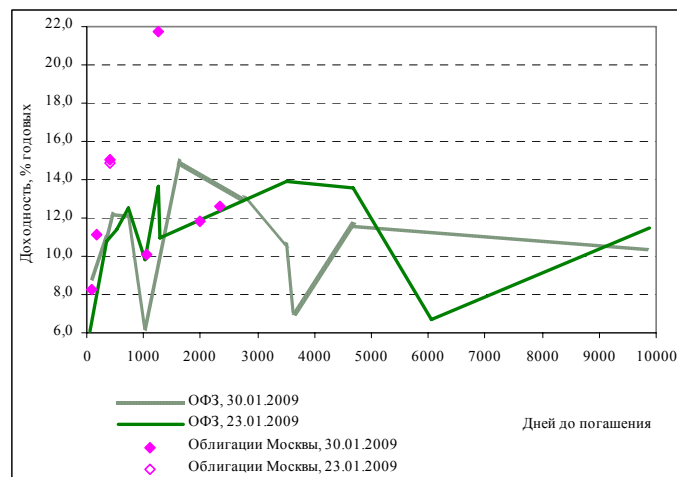
В среду Министерством финансов РФ был проведен аукцион по размещению выпуска облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) серии 25064. Ставка при размещении составила 12,86% годовых.

Динамика объема торгов ОФЗ и ценового индекса ММВБ



Примечание: расчет индекса RGBI ведется с 01.01.2003г. с отметки 100
 Источник: ММВБ, Банк России

Доходность облигаций к погашению по результатам вторичных торгов



Основные характеристики рынка рублевых облигаций на 30 января 2009 г.

		Изменение за отчетный период		Изменение с начала года	
Объем рынка ОФЗ по номиналу, млрд. руб.	1 145,85	0,02 (0,00%)	↑	1,8 (0,2%)	↑
Эффективный индикатор портфеля ОФЗ, % годовых*	10,25	-0,72 (-6,56%)	↓	1,1 (11,9%)	↑
Дюрация всего портфеля ОФЗ, дней	1 853,07	53,21 (2,96%)	↑	-108,0 (-5,5%)	↓
Объем рынка региональных облигаций, млрд. руб.	251,83	0,00 (0,00%)	↔	-1,5 (-0,6%)	↓

* - средневзвешенная доходность обращающихся выпусков ГКО-ОФЗ
 Источник: Минфин РФ, Cbonds, ММВБ расчеты УС Сбербанка России

По итогам отчетной недели котировки российских еврооблигаций с погашением в 2030 г. повысились на 3,75 п.п., составив 92,25% от номинала. Доходность бумаг Россия-30 в отчетном периоде изменялась в диапазоне от 8,44% до 9,37% годовых. Спрэд между доходностью гособлигаций Россия-30 и 10-летними US Treasuries по итогам прошлой недели немного сузился и составил 607 базисных пунктов.

В начале недели рынок американских казначейских облигаций демонстрировал небольшой рост на фоне ожидания положительного эффекта от мер по стимулированию экономического роста в США. Котировки росли вследствие выхода информации о принятии предложенного президентом США Б.Обамой плана по поддержке экономики объемом 816 млрд. долл. Дополнительную поддержку рынку оказало сообщение о том, что Федеральная корпорация страхования депозитов может стать управляющим так называемого «плохого банка», который выкупит у американских финансовых компаний проблемные активы. В среду котировки начали снижение после заявления о том, что ФРС США намерена выкупить долгосрочные гособлигации для оживления кредитования и экономики.

Показатели рынка валютных суверенных облигаций РФ на 30 января 2009 г.

Компания-эмитент	Дата погашения	Цена, % от номинала*	Доходность к погашению, % годовых	Спрэд, б.п.**
Россия-USD, 2010	31.03.2010	102.3 (+0.06)	4.57 (-0.18)	172 (-41)
Россия-USD, 2018	24.07.2018	126.0 (+3.00)	7.17 (-0.39)	432 (-62)
Россия-USD, 2028	24.06.2028	130.0 (+5.69)	9.36 (-0.54)	651 (-77)
Россия-USD, 2030	31.03.2030	92.3 (+3.75)	8.92 (-0.76)	607 (-99)
Россия-Minfin 7, 2011	14.05.2011	95.7 (-0.06)	5.03 (+0.05)	218 (-18)

* - здесь и в других столбцах в скобках указаны изменения по отношению к показателям, зафиксированным на предыдущую отчетную дату

** - спрэд приводится к 10-летним US Treasuries

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

Котировки кредитно-дефолтных свопов по долгу РФ (GFI)

30.01.09	Изменение за последние 30 дней, б.п.	Изменение с начала года, б.п.	Максимальное значение с начала года, б.п.	Минимальное значение с начала года, б.п.	
CDS России 5 лет	725	-35	-35	800	645
CDS России 10 лет	600	-120	-120	720	600

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Инвестиционная активность на рынке рублевых облигаций остается по-прежнему низкой. Торговая активность наблюдалась в основном в инструментах первого и второго эшелонов.

Индекс MICEX CBI CP по итогам отчетного периода увеличился на 0,42 пункта, составив 78,99.

Ближе к концу торговой недели инвестиционная активность несколько возросла. Немаловажную роль в этом сыграло заявление Банка России о завершении периода плавной девальвации рубля. Спрос концентрировался в основном в выпусках с самым высоким кредитным качеством.

Глава ФСФР В. Миловидов заявил, что государство может пойти на выкуп у инвесторов корпоративных облигаций, по которым был объявлен дефолт в силу объективных причин. В то же время В. Миловидов не дал четких объяснений того, какие причины регулятор готов считать объективными, отметив лишь, что в каждый конкретный случай требует отдельного разбирательства.

В последний торговый день месяца активность участников рынка рублевых облигаций несколько возросла. Происходил традиционный технический рост котировок по всем сегментам. Голубые фишки в среднем прибавили в цене 50-100 базисных пункта. Цены бумаг 2-3 эшелонов могли двигаться вверх на несколько п.п. одновременно.

Основные характеристики рынка корпоративных облигаций на 30.01.2009

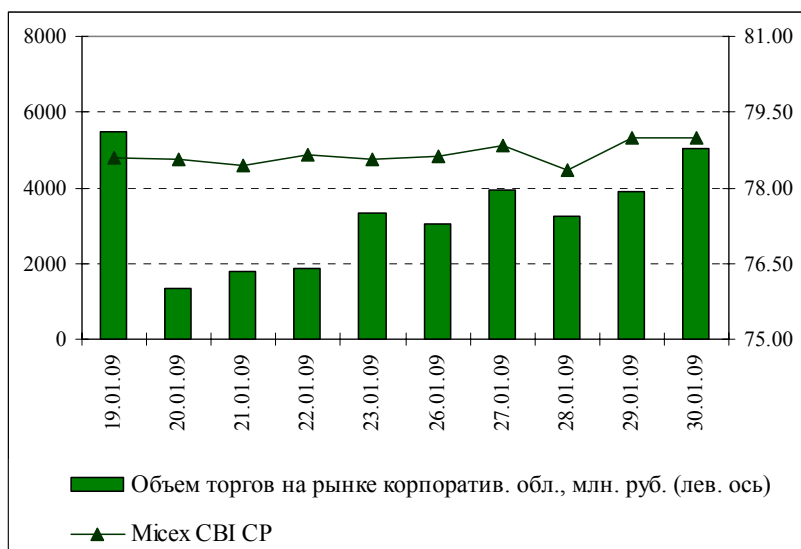
		Изменение за отчетный период		Изменение с начала года	
Объем рынка облигаций нефинансовых компаний, млрд. руб.	984.92	0.00 (0.00%)	↔	-12.40 (-1.24%)	↓
Объем рынка облигаций финансовых организаций, млрд. руб.	583.02	0.00 (0.00%)	↔	-1.50 (-0.26%)	↓
Индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP	78.99	0.42	↑	-2.28	↓

Источник: Cbonds, ММВБ, расчеты УС Сбербанка России

Итоги торгов рублевыми корпоративными облигациями

Лидеры роста за отчетный период		Лидеры падения за отчетный период		Лидеры по объемам за отчетный период	
Выпуск	Изменение цены, % от номинала	Выпуск	Изменение цены, % от номинала	Выпуск	Объем торгов, млрд. руб.
ТалостоФ-1	38.74	ОГО-агро-3	-13.88	РОССКАТ-К1	1.08
НИТОЛО2	23.84	Сибирь-01	-10.87	ТГК-10о61	1.00
Белон02	16.59	СНХЗФин1	-9.96	ВК-Инвест1	0.95

Индекс корпоративных облигаций и объемы торгов на ММВБ



Источник: ММВБ, Cbonds

Лидеры роста за отчетный период		Лидеры падения за отчетный период		Лидеры по объемам за отчетный период	
Выпуск	Изменение цены, % от номинала	Выпуск	Изменение цены, % от номинала	Выпуск	Объем торгов, млрд. руб.
НЭФИС-02	15	Чувашия-07	-8.85	ГАЗПРОМА4	0.89
СтИндустр1	14.94	Первобанк1	-8.01	ТГК-6Инв-1	0.61

Источник: ММВБ, расчеты УС Сбербанка России

Несмотря на то, что ралли первой половины недели в российских валютных облигациях в четверг и пятницу приостановилось, динамика цен по итогам недели оказалась позитивной. У большинства корпоративных инструментов спреда к базовым активам по итогам недели уменьшились. В рассматриваемом периоде сохранялся спрос на еврооблигации металлургического сектора.

Показатели рынка корпоративных валютных облигаций на 30.01.2009

Компания-эмитент	Дата погашения	Цена, % от номинала*	Изменение цены		Доходность к погашению, % годовых за отчетный период	Изменение доходности		Спрэд**
			за отчетный период	с начала года		за отчетный период	с начала года	
Банк Москвы	26/11/2010	97.0	+3.10	+14.14	9.20	-1.94	-9.32	28 (-119)
Сбербанк	15/05/2013	82.8	+4.94	+9.54	11.71	-1.72	-3.37	280 (-97)
Россельхозбанк	16/05/2013	79.4	+4.90	+9.43	13.68	-1.83	-3.56	476 (-107)
Сбербанк	11/02/2015	60.5	+0.32	-2.46	16.95	-0.09	+1.01	803 (+66)
Альфа банк	09/12/2015	50.0	+5.00	+20.04	27.66	+0.63	-65.53	1874 (+139)
ВТБ	30/06/2035	58.0	+2.04	+3.00	17.37	-0.76	-1.06	845 (-1)

* - в скобках указаны изменения по отношению к показателям, зафиксированным на предыдущую отчетную дату

** - В последние недели существенно расширились спреды между котировками bid и ask на российские еврооблигации, что говорит о снижении спроса на российские бумаги не только на внутреннем, но и на международном рынке. В таблице приведены котировки на покупку.

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

Итоги торгов валютными корпоративными облигациями

Лидеры роста за отчетный период		Лидеры падения за отчетный период	
Выпуск	Изменение цены, % от номинала	Выпуск	Изменение цены, % от номинала
SEVELSTALTRANS	58.01	BANK OF MOSCOW	-6.00
TRUST BANK	10.5	MEZHPROM BK	-5.25
TRUST BANK	10.5	GAZPROM	-3.27
EVRAZ HOLDING	9.23	MOSCREDITBANK	-2.91
ТМК CAPITAL	9.14	BANK OF MOSCOW	-2.50

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

Котировки кредитно-дефолтных свопов российских и европейских банков (GFI)

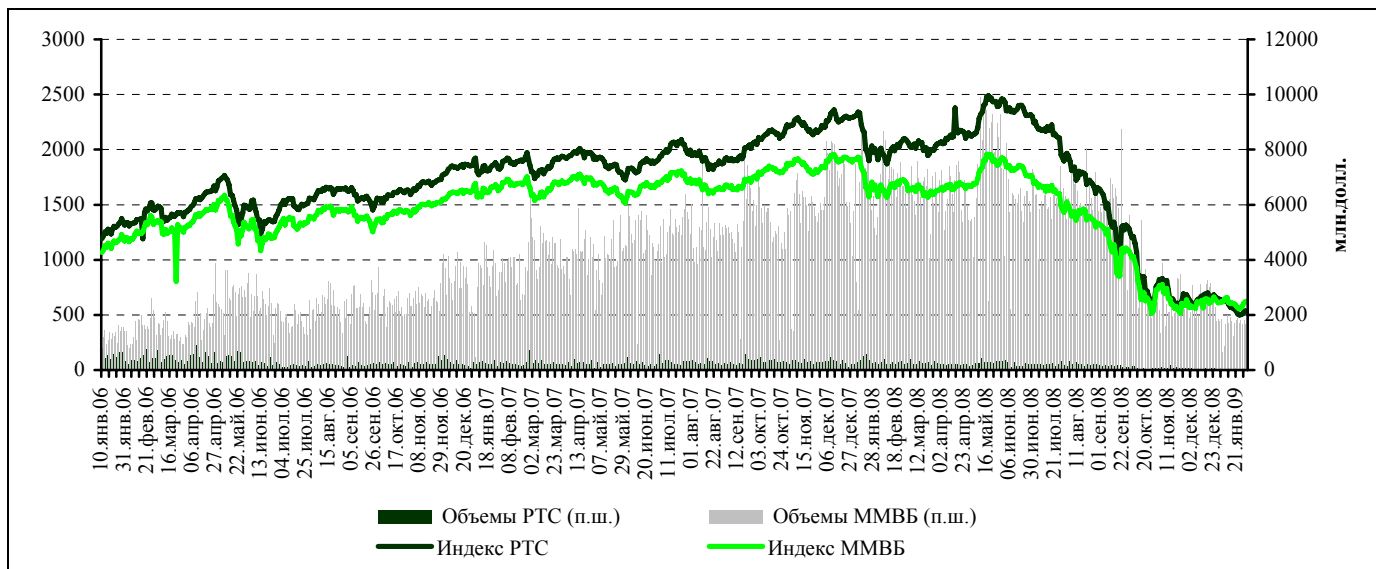
	30.01.2009	изменение за прошлый месяц, б.п.	изменение с начала года, б.п.	максимальное значение с начала года	минимальное значение с начала года
CDS Банка Москвы 5 лет	1175	25	-275	1175	1150
ITRAXX Europe FIN SB	181	-25	-25	206	155

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

РЫНОК АКЦИЙ

За период с 26 по 30 января 2009 г. индекс РТС повысился на 7,39%. На момент закрытия торгов в пятницу, 30 января, индекс РТС составил 535,04 пунктов, в то время как при закрытии торгов в пятницу, 23 января индекс РТС был равен 498,20 пунктов.

Динамика российского рынка акций

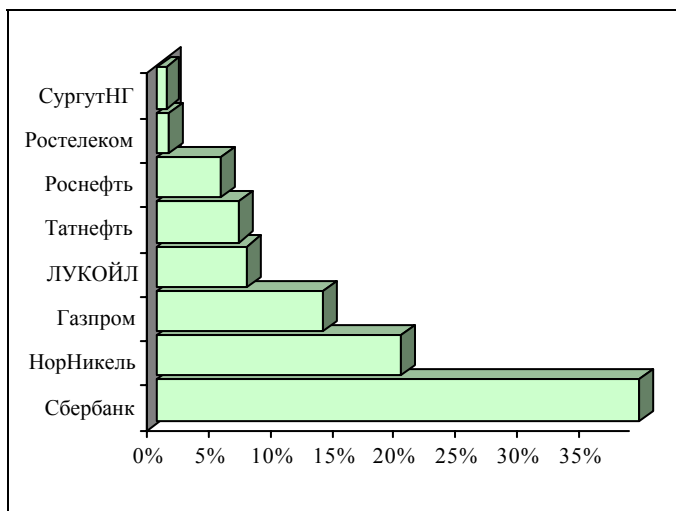


Источник: РТС, ММВБ

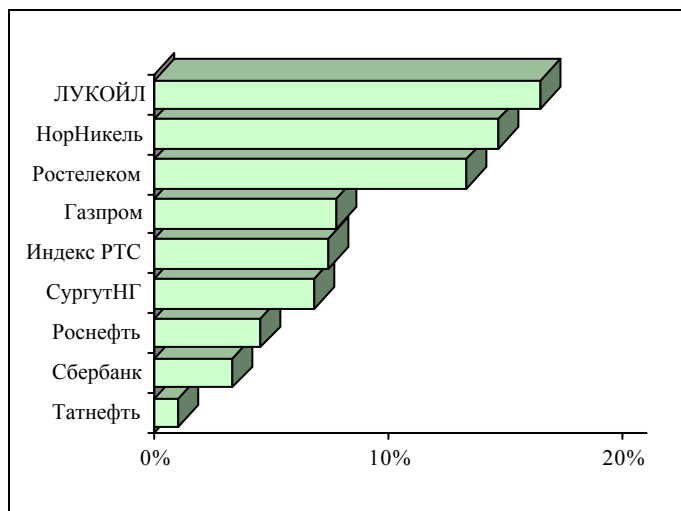
В течение отчетного периода на российском фондовом рынке на рынке произошел рост котировок. Позитивное воздействие на рынок оказывал внешний фон, в частности, достаточно устойчивые мировые цены на нефть. Благоприятная для рынка информация преобладала и в новостях из США. ФРС подтвердила готовность выкупать государственные облигации с целью оживления рынка долгосрочного кредитования. В США продолжает обсуждаться идея создания специализированного банка для выкупа токсичных активов. Финансовый комитет Сената США увеличил пакет экономических стимулов до 887 млрд. долл., и план Обамы получил поддержку в Палате представителей Конгресса.

ВВП США снизился в 4 квартале на 3,8% в годовом выражении, с одной стороны, это изменение оказалось лучше рыночных ожиданий, с другой оно заметно хуже итогов предшествующего квартала, когда ВВП снизился на 0,5%. Кроме того, в четвертом квартале 2008 г. в американской экономике произошло сокращением объема личного потребления, падение индекса-дефлятора ВВП и замедление темпов роста стоимости рабочей силы.

Структура объема торгов в РТС



Лидеры повышения/понижения в РТС



Источник: РТС, расчеты УС Сбербанка России

Со стороны российского финансового рынка воздействие на котировки отечественных акций было в целом негативным. Их росту препятствовал дефицит рублёвой ликвидности, что вызвало очередной всплеск ставок на рынке МБК. Публикация данные о величине спада промышленного производства в России, составившего в декабре 2008 г. 10,3% по отношению к аналогичному показателю годичной давности, свидетельствует о значительном ухудшении ситуации в реальном секторе экономики.

Активность торговли оставалась низкой, средние объемы торговли в РТС по итогам прошедшего торгового периода повысились до 4,07 млн. долл. в день по сравнению с 3,94 млн. долл. в предшествующую неделю 2009 г.

Наиболее существенное повышение котировок по итогам отчетного периода из числа ликвидных бумаг было зафиксировано по акциям Лукойла, оно составило 16,47%. Значительное повышение котировок по итогам отчетного периода из числа ликвидных бумаг было также зафиксировано по акциям Норильского никеля, оно составило 14,67%.

Основные показатели международного рынка акций на 30 января 2008 г.

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			23.01.09	26.01.09	27.01.09	28.01.09	29.01.09	30.01.09
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %						
DJI (США)	9034.7	7949.1	8396.2	-1033.8	-11.4%	-0.9%	8077.6	8116.0	8174.7	8375.5	8149.0	8000.9
Nasdaq (США)	1652.4	1440.9	1537.2	-155.8	-9.5%	-0.1%	1477.3	1489.5	1504.9	1558.3	1507.8	1476.4
Nikkei 225 (Япония)	9239.2	7682.1	8331.5	-1049.1	-11.6%	3.2%	7745.3	7682.1	8061.1	8106.3	8251.2	7994.1
DAX (Германия)	5026.3	4178.9	4534.2	-634.7	-12.8%	-31.4%	6320.0	6320.0	4323.4	4518.7	4428.1	4338.4
KOSPI (Южная Корея)	1228.2	1093.4	1156.4	4.7	0.4%	6.3%	1093.4	1093.4	1093.4	1158.0	1166.6	1162.1
Ibovespa (Бразилия)	42312.3	37272.1	39568.4	-943.4	-2.3%	3.1%	38132.4	38509.5	38698.9	40227.5	39638.4	39300.8
FTSE (Украина)	301.9	274.6	286.1	-26.7	-8.8%	-0.9%	277.1	278.8	278.4	278.0	278.6	274.6
Справочно: РТС (Россия)	629.5	498.2	555.8	-80.5	-12.8%	9.7%	498.2	498.2	498.2	539.4	547.0	546.4

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

Статистика чувствительности рынка акций

Наименование эмитента	Средняя цена за месяц	α -коэффициент	Стандартное откло- нение	Корреляция	β - коэффициент
Газпром	3.45 (-0.06)	-0.79 (+0.86)	0.03 (-0.06)	0.88 (+0.02)	-0.10 (+0.27)
Индекс РТС	570.68 (-14.99)	-1.04 (+0.78)	6.62 (-6.42)	0.93 (+0.02)	-0.07 (+0.25)
Лукойл	33.23 (+0.94)	-0.38 (+1.15)	0.29 (-0.27)	0.42 (-0.32)	-0.33 (+0.32)
Норильский никель	49.08 (-5.52)	-1.37 (+1.25)	2.03 (-0.61)	0.95 (+0.04)	0.31 (-0.05)
Ростелеком	3.48 (-0.06)	-1.13 (+0.67)	0.06 (-0.02)	0.89 (+0.02)	-0.31 (+0.23)
Сбербанк	0.59 (-0.06)	-2.61 (+0.50)	0.01 (-0.02)	0.95 (+0.03)	-0.09 (+0.37)
Сургутнефтегаз	0.48 (-0.03)	-1.56 (+0.14)	0.00 (-0.00)	0.87 (-0.02)	-0.35 (-0.33)

В скобках – изменение по сравнению с предыдущей неделей

Источник: РТС, расчеты УС Сбербанка России

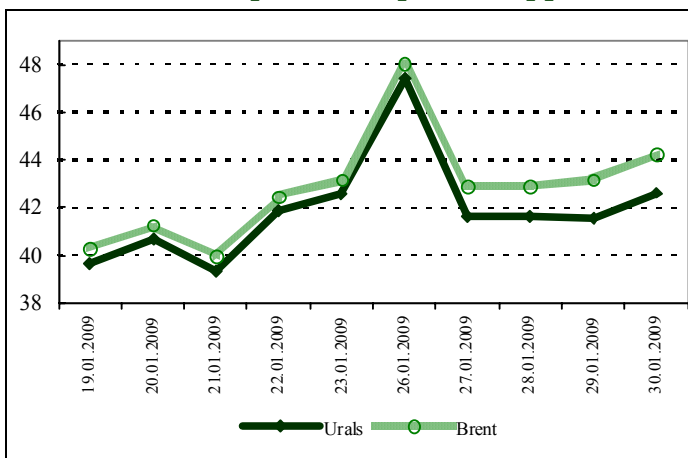
РЫНОК НЕФТИ

На прошлой неделе нефтяные котировки выросли. Цена нефти марки Urals поднялась на 0,1% и составила 42,62 долл. США за баррель. Цена нефти марки Brent повысилась на 2,4%, составив 44,22 долл. США за баррель.

На прошедшей неделе нефтяные котировки вели себя разнонаправленно. Усугубление кризиса мировой экономики и ожидания наступления рецессии, которые могут повлиять на сокращение спроса, и увеличение запасов сырой нефти в США негативно повлияли на стоимость нефти. Колебания курса доллара относительно других валют, техническая коррекция приводили как росту, так и падению цен на нефть.

По данным еженедельного доклада Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти с 19 по 23 января повысились на 6,218 млн. баррелей – до 338,881 млн. баррелей. Товарные запасы бензина уменьшились на 121 тыс. баррелей и составили 219,859 млн. баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов сократились на 1,005 млн. баррелей – до 143,952 млн. баррелей.

Цена на нефть, долларов за баррель

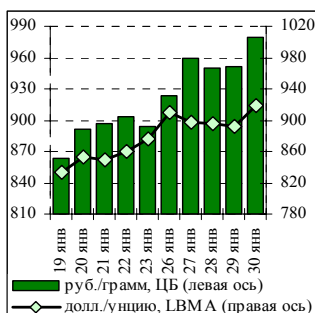


Источник: Reuters

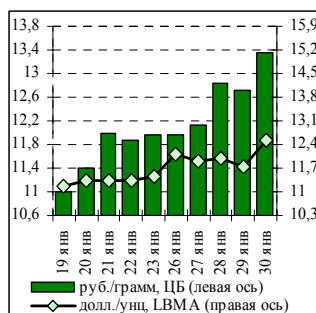
РЫНОК МЕТАЛЛОВ

Лондонский фиксинг (LBMA) и учетные цены Банка России

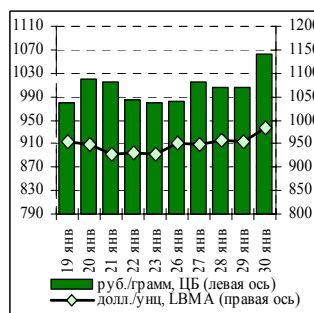
золото



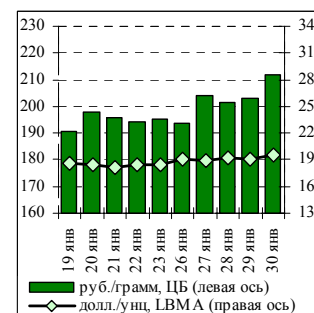
серебро



платина



палладий



В отчетный период на рынке драгметаллов наблюдался рост котировок. По итогам отчетного периода цена золота выросла на 5%, серебра на 9,2%, платины и палладия на 5,9% и 6,5% соответственно.

Скачок, который наблюдался в начале недели, был охарактеризован проблемами на фондовом рынке и сильным подорожанием гособлигаций, в результате которых инвесторы искали «безопасную гавань». Со вторника участники рынка продавали драгметаллы после достижения максимума стоимости, достигнутого в понедельник, что привело к падению цен. Такая ситуация продолжалась до конца недели. В пятницу ситуация изменилась на фоне негативных макроэкономических показателей. Это привело к падению американской валюты, что способствовало укреплению стоимости драгметаллов.

Основные показатели рынка драгоценных металлов на 30 января 2009 г.

Показатель	Лондонский фиксинг, долл./унция	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Изменение		Справочно:			
				с нач. года, %	неделя, %	Учетная цена ЦБ, руб./грамм *	Изменение с нач. года, %	неделя, %	Доходность вложений, % **
Золото	919,5	1011,3	712,5	9,9%	5,0%	979,7	49,6%	9,6%	45,4%
Серебро	12,5	20,9	8,9	-15,2%	9,2%	13,4	17,1%	11,7%	15,6%
Платина	983,0	2273,0	763,0	-35,7%	5,9%	1062,7	-4,8%	8,4%	-4,4%
Палладий	196,0	582,0	164,0	-46,3%	6,5%	211,9	-20,3%	8,6%	-18,5%

* - на дату вступления в силу значения учетной цены;

** - доходность вложений в обезличенные металлические счета с начала года.

Источник: Reuters, расчеты УС Сбербанка России

Фьючерсы на драгоценные металлы на NYMEX на 30 января 2009 г.

Металл	Дата погашения контракта	Цена закрытия, долл./унцию	Изменение цены за неделю, долл., (%)	Цены за период, долл./унцию	
				максимум	минимум
Золото	Февраль 09	927,3	31,5 (3,5%)	927,3	888,2
	Апрель 09	928,4	30,7 (3,4%)	928,4	890,0
	Июнь 09	930,2	30,7 (3,4%)	930,2	891,7
Серебро	Март 09	12,57	0,625 (5,2%)	12,57	11,96
	Май 09	12,59	0,634 (5,3%)	12,59	11,98
	Июль 09	12,60	0,644 (5,4%)	12,60	11,99
Платина	Апрель 09	991,3	33,3 (3,5%)	991,3	958,2
	Июль 09	995,3	33,3 (3,5%)	995,3	962,2
Палладий	Март 09	193,3	-3,8 (-1,9%)	193,3	190,9
	Июнь 09	194,4	-3,3 (-1,7%)	194,4	191,8

Источник: Reuters, расчеты УС Сбербанка России

ИТОГИ НЕДЕЛИ

На российском валютном рынке темп девальвации рубля заметно возрос. На денежном рынке сохранялась сложная ситуация с ликвидностью, что было обусловлено снижением объема предоставляемых банкам средств со стороны ЦБ с целью приостановить спекулятивную игру на ослабление курса рубля на валютном рынке. На российском рынке рублевого государственного и корпоративного долга произошел рост цен.

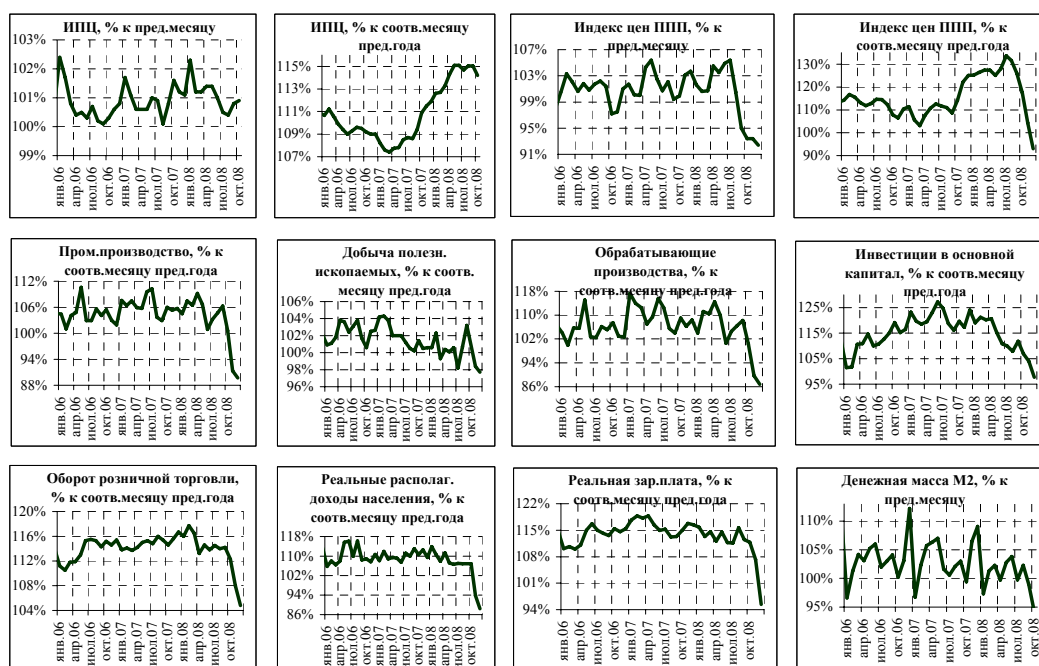
Котировки российских еврооблигаций с погашением в 2030 г. повысились. На российском фондовом рынке наблюдался рост цен акций, однако сохранилась низкая активность торговли. Нефтяные котировки возросли.

Приложение 1. Макроэкономические индикаторы России

	Фактические данные (*прогноз)				Справочно: % за период с начала года	Фактические данные (* - прогноз)				
	окт.08	ноя.08	дек.08	январь 09*		2005	2006	1 полугод. 2007	2007	2008
Темпы роста ВВП, % к соответ.периоду прошлого года	X	X	X	X	X	106,4	106,7	107,9	108,1	105,9
Номинальный объем ВВП, млрд. руб.	X	X	X	X	X	21620	26781	14214	32987	42240
Промышленное производство, % к соответ.периоду прошлого года	100,6	91,3	89,7	89,5	102,1	104,0	103,9	107,7	106,3	102,1
Добыча полезных ископаемых, % к соответ.периоду прошлого года	100,8	98,4	97,7	X	100,2	101,3	102,3	103,0	101,9	100,2
Обрабатывающие производства, % к соответ.периоду прошлого года	100,3	89,7	86,8	X	103,2	105,7	104,4	112,2	109,3	103,2
Оборот розничной торговли, % к соответ.периоду прошлого года	112,3	108,0	104,8	X	113,0	112,0	113,9	114,2	115,2	113,0
Инвестиции в основной капитал, % к соответ.периоду прошлого года	106,9	103,9	97,7	X	109,1	110,7	113,5	122,3	121,1	109,1
Строительная деятельность, % к соответ.периоду прошлого года	105,9	106,3	100,1	X	112,8	110,5	115,7	125,5	118,2	112,8
Ввод в действие жилых домов, % к соответ.периоду прошлого года	114,9	100,1	103,1	X	104,5	106,3	115,2	134,8	119,4	100,4
Реальные располагаемые доходы населения, % к соответ.периоду прошлого года	106,9	93,8	88,4	X	102,7	108,9	110,2	111,2	110,4	102,7
Реальная заработная плата, % к соответ.периоду прошлого года	111,8	107,2	95,4	X	109,7	110,0	113,5	117,5	116,2	109,7
Денежная масса M2, % к предыд. месяцу	94,1	97,8	X	X	X	138,6	148,8	120,9	147,5	110,0
Доходы федерального бюджета, % к ВВП	19,4	23,0	X	X	22,2	23,7	23,4	23,4	23,6	23,5
Расходы федерального бюджета, % к ВВП	14,5	17,6	X	X	15,8	16,2	16,0	15,7	18,1	18,5
Дефицит/профицит федерального бюджета, % к ВВП	4,9	5,5	X	X	6,4	7,5	7,4	7,7	5,5	5,0
Экспорт, млрд. долл.	43,8	30,1	X	X	X	243,6	303,9	157,2	355,5	469,0
Импорт, млрд. долл.	27,4	21,7	X	X	X	125,3	164,7	95,5	223,4	292,5
Сальдо торгового баланса, млрд. долл.	16,4	8,4	X	X	X	118,3	139,2	61,7	132,1	176,5
Золотовалютные резервы, млрд. долл. на конец периода	484,6	455,7	427,1	X	X	182,2	303,7	416,2	476,4	427,1
Показатели банковской системы										
Активы банковской системы, млрд. руб.	25276	25924	X	X	X	9750	14046	17202	20125	X
Кредиты физическим лицам, млрд. руб.	4083	4055	X	X	X	1056	1883	2559	2971	X
Кредиты юридическим лицам, млрд. руб.	12269	12356	X	X	X	3407	4484	7318	9533	X
Вклады физических лиц, млрд. руб.	5536	5524	X	X	X	2755	3794	4348	5159	X
Средства юридических лиц, млрд. руб.	8929	8313	X	X	X	2953	4571	5880	6798	X
Индекс потребительских цен (ИПЦ)										
% к предыдущему периоду	100,9	100,8	100,7	102,1	X	X	X	X	X	X
% к соответ.периоду прошлого года	114,2	113,8	113,3	113,1	X	X	X	X	X	X
% с начала года	111,6	112,5	113,3	102,1	X	110,9	109,0	105,7	111,9	113,3
Базовая инфляция										
% к предыдущему периоду	101,3	101,1	100,8	X	X	X	X	X	X	X
% с начала года	111,5	112,7	113,6	X	X	108,4	107,8	103,0	111,0	113,6
Индекс цен производителей промышленной продукции (ИПП)										
% к предыдущему периоду	93,4	93,4	92,4	X	X	X	X	X	X	X
% к соответ.периоду прошлого года	117,5	104,3	93,0	X	X	X	X	X	X	X
% с начала года	109,9	100,6	93,0	X	X	113,4	110,4	114,5	125,1	93,0

* - прогноз УС Сбербанка России

** - фактические данные



Источник: ФСГС, Банк России, Минфин РФ, Минэкономразвития, прогнозы УС Сбербанка России

Приложение 2. Макроэкономические индикаторы США, еврозоны и Китая

	Текущее значение		Предыдущее значение		Прогноз (Reuters polls)		Дата выхода следующих данных
	Значение	Период	Значение	Период	Значение	Период	
США							
ВВП США, % к предыдущему кварталу*	-3,8	IV квартал	-0,5	III квартал	-5,4	IV квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	-2,0	Декабрь-08	-1,3	Ноябрь-08	-1,0	Декабрь-08	н.д.
Индекс деловой активности в промышленности ISM Manufacturing	32,9	Декабрь-08	36,6	Ноябрь-08	32,6	Январь-08	02.фев.09
Индекс деловой активности ISM non-manufacturing	38,9	Декабрь-08	33,3	Ноябрь-08	38,3	Январь-08	04.фев.09
Торговый баланс, млрд. долл.	-40,4	Ноябрь-08	-56,7	Октябрь-08	-51,3	Ноябрь-08	н.д.
Сальдо счета текущих операций, млрд. долл.*	-174,1	III квартал	-180,9	II квартал	-178,9	III квартал	н.д.
Чистый объем покупок иностранцами американских ценных бумаг, млрд. долл.	-33,7	Ноябрь-08	-15,2	Октябрь-08	-	-	н.д.
Дефицит/профицит бюджета, млрд. долл.	-83,6	Декабрь-08	48,3	Ноябрь-08	-83,0	Декабрь-08	н.д.
Розничные продажи, % к предыдущему месяцу	-2,7	Декабрь-08	-2,1	Ноябрь-08	-1,2	Декабрь-08	н.д.
Заказы на товары длительного пользования, % к предыдущему месяцу	-2,6	Декабрь-08	-3,7	Ноябрь-08	-2,0	Декабрь-08	н.д.
Закладки новых домов, % к предыдущему месяцу	-15,5	Декабрь-08	-15,1	Ноябрь-08	-	-	н.д.
Продажи новых домов, тыс. шт.	331,0	Декабрь-08	388,0	Ноябрь-08	400,0	Декабрь-08	н.д.
Продажи новых домов, % к предыдущему месяцу	-14,7	Декабрь-08	-4,4	Ноябрь-08	-	-	н.д.
Индекс потребительских цен, % к предыдущему месяцу	-0,7	Декабрь-08	-1,7	Ноябрь-08	-0,9	Декабрь-08	н.д.
Индекс потребительских цен (без сезонности), в годовом исчислении %	0,1	Декабрь-08	1,1	Ноябрь-08	-0,2	Декабрь-08	н.д.
Индекс потребительских цен (без учета продовольствия и энергоносителей), % к предыдущему месяцу	0,0	Декабрь-08	0,0	Ноябрь-08	0,1	Декабрь-08	н.д.
Индекс цен производителей, % к предыдущему месяцу	-1,9	Декабрь-08	-2,2	Ноябрь-08	-2,0	Декабрь-08	н.д.
Индекс цен производителей (core), % к предыдущему месяцу	0,2	Декабрь-08	0,1	Ноябрь-08	0,1	Декабрь-08	н.д.
Безработица, %	7,2	Декабрь-08	6,8	Ноябрь-08	7,0	Декабрь-08	н.д.
Численность работников (за исключением сельскохозяйственных рабочих), изменение тыс. чел.	-524,0	Декабрь-08	-584,0	Ноябрь-08	-550,0	Декабрь-08	н.д.
Заявки на пособие по безработице (среднее за 4 недели), тыс.	542,5	w/e	518,3	-	-	-	н.д.
Еврозона							
ВВП еврозоны, % к предыдущему кварталу*	-0,2	III квартал	-0,2	II квартал	-0,2	III квартал	н.д.
ВВП еврозоны, % в годовом исчислении*	0,6	III квартал	1,4	II квартал	0,6	III квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	-1,8	Ноябрь-08	-1,6	Октябрь-08	-	-	12.фев.09
Торговый баланс еврозоны, млрд. евро	-7,0	Ноябрь-08	0,5	Октябрь-08	-	-	17.фев.09
Торговый баланс Германии, млрд. евро	10,7	Ноябрь-08	15,8	Октябрь-08	-	-	09.фев.09
Розничные продажи, % к предыдущему месяцу	-0,1	Ноябрь-08	-1,0	Октябрь-08	-0,3	Декабрь-08	04.фев.09
Инфляция, % к предыдущему месяцу	-0,1	Декабрь-08	-0,5	Ноябрь-08	-0,1	Декабрь-08	н.д.
Инфляция, в годовом исчислении %	1,1	Январь-08	1,6	Декабрь-08	1,4	Январь-08	н.д.
Индекс потребительских цен Германии, % к предыдущему периоду	-0,6	Январь-09	0,3	Декабрь-08	-	-	11.фев.09
Цены производителей, % к предыдущему месяцу	-1,9	Ноябрь-08	-0,8	Октябрь-08	-1,1	Декабрь-08	03.фев.09
Безработица, %	8	Декабрь-08	7,9	Ноябрь-08	7,9	Декабрь-08	н.д.
Китай							
ВВП Китая, в годовом исчислении %*	6,8	IV квартал	9	III квартал	7,0	IV квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	5,7	Декабрь-08	5,7	Ноябрь-08	4,6	Декабрь-08	н.д.
Торговый баланс, млрд. долл.	39,0	Декабрь-08	40,1	Ноябрь-08	35,0	Декабрь-08	н.д.
Прямые иностранные инвестиции, % с начала года	23,6	Декабрь-08	26,3	Ноябрь-08	-	-	н.д.
Розничные продажи, в годовом исчислении %	19	Декабрь-08	19,0	Ноябрь-08	19,6	Декабрь-08	н.д.
Инфляция, в годовом исчислении %	1,2	Декабрь-08	2,4	Ноябрь-08	1,7	Декабрь-08	н.д.

* - квартальные данные

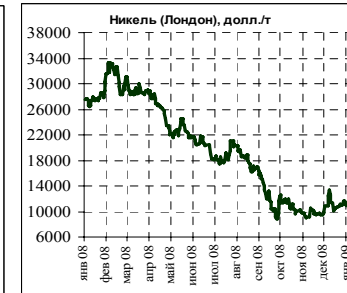
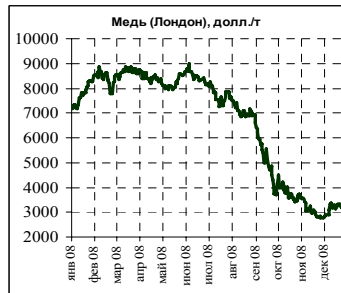
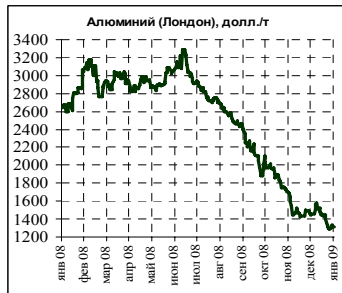
Отчет составлен на основе по состоянию на 18.00 отчетной даты, в качестве прогнозов используются консенсус-прогнозы Thomson Reuters

Прочерк "-" в колонке прогнозов означает их пересмотр на следующую отчетную дату

"Н.д." в колонке "Дата выхода следующих данных" означает, что их публикация ожидается не ранее 2 недель от отчетной даты

Приложение 3. Мировые цены на экспортные товары

	макс за год (2008)	мин за год (2008)	среднее за год (2008)	среднее окт 07	среднее ноя 07	среднее дек 07	Среднее с начала текущего месяца	26 янв	27 янв	28 янв	29 янв	30 янв	измен. за нед. (ед.)	измен. за нед. %	измен. за мес. %
1. Нефть (марка BRENT), FOB, долларов США за баррель	143,6	34,5	93,5	82,8	93,0	91,3	92,6	48,05	42,91	42,91	43,18	44,22	1,04	2,4%	2,1%
2. Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, долларов США за баррель	139,9	32,9	90,4	79,5	90,1	88,8	89,6	47,45	41,61	41,61	41,58	42,62	0,04	0,1%	1,7%
2. (A) Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, долларов США за тонну	1022,5	240,6	661,0	581,5	658,8	648,9	654,7	346,9	304,2	304,2	303,9	311,6	0,3	0,1%	1,7%
3. Нефть (марка SIBERIAN LIGHT) (Туапсе, Россия), CIF, долларов США за баррель	144,2	35,1	93,9	82,9	92,9	91,4	93,4	49,50	44,36	44,36	44,63	45,67	1,0	2,3%	4,1%
4. Мазут (3.5% сера) (Северо-Запад Европа), FOB, долларов США за тонну	676,5	168,8	431,9	394,0	452,7	423,2	411,3	249,0	249,5	249,5	249,5	249,5	61,0	32,4%	21,1%
5. Дизельное топливо (Северо-Запад Европа), CIF, долларов США за тонну	1325,3	394,0	915,7	732,4	853,4	825,4	811,2	459,0	442,5	455,0	452,5	457,5	-4,8	-1,0%	-3,0%
6. Золото (Лондон), долларов США за тр. унцию	1011,3	712,5	870,8	754,6	806,2	805,3	889,6	910,25	897,50	895,25	892,25	919,50	43,8	5,0%	5,1%
7. Серебро (Лондон), долларов США за тр. унцию	20,9	8,9	14,7	13,7	14,7	14,3	16,0	12,1	11,9	12,0	11,7	12,5	1,1	9,2%	12,9%
8. Платина (Лондон), долларов за тр. унцию	2273,0	763,0	1529,2	1410,7	1448,7	1489,4	1585,8	952,0	948,0	956,0	953,0	983,0	55,0	5,9%	6,2%
9. Палладий (Лондон), долларов США за тр. унцию	582,0	164,0	338,5	365,6	362,7	351,5	374,2	191,0	189,0	192,0	191,0	196,0	12,0	6,5%	5,9%
10. Алюминий (Лондон), долларов США за тонну	4471,3	0,0	2442,4	2180,6	2406,9	2348,0	2348,0	1300,5	1309,0	1332,0	1309,0	1311,5	21,5	1,7%	-10,0%
11. Медь (Лондон), долларов США за тонну	8985,0	2770,0	6638,8	8062,1	6966,7	6587,6	7061,0	3281,0	3330,5	3295,0	3125,5	3106,0	55,5	1,8%	7,0%
12. Никель (Лондон), долларов США за тонну	33300,0	8810,0	20212,7	31151,1	30608,0	25990,4	27689,5	11605,0	11210,0	11655,0	10985,0	10870,0	-175,0	-1,6%	0,5%
13. Природный газ (Henry Hub), долл./ММБТУ	13,6	4,4	8,7	7,2	7,8	7,2	8,0	4,5	4,5	4,5	4,6	4,4	-0,1	-2,2%	-26,0%
14. Фьючерс на пшеницу (CBOT), центов/бушель	1280,0	457,8	783,3	853,7	791,7	916,7	923,9	592,5	584,8	595,3	578,0	568,0	-14,8	-2,5%	-7,0%
15. Фьючерс на рис (CBOT), долл.	24,5	11,8	17,4	11,6	12,7	13,3	14,3	12,5	12,3	12,3	11,8	11,8	-1,0	-7,7%	-23,0%
16. Фьючерс на сою (CBOT), долл./бушель	1658,0	783,5	1226,1	975,4	1058,7	1151,4	1256,6	1009,0	976,0	982,5	970,5	980,0	-29,0	-2,9%	1,0%
17. Крупный рогатый скот в живом весе (CME), центов/фунт	104,1	81,1	93,1	94,9	95,4	93,2	92,1	82,4	81,3	81,2	81,1	82,0	-0,7	-0,8%	-5,9%
18. Индекс цен на сельскохозяйственную продукцию (CME), долл.*	499,2	246,8	384,1	341,5	344,6	381,6	402,0	309,5	303,0	306,5	301,2	299,2	-6,6	-2,1%	-3,1%



* - рассчитывается Standard & Poor's совместно с Goldman Sachs

Источник: Thomson Reuters, London Metal Exchange, расчеты УС Сбербанка России

Приложение 4. Доходность финансовых инструментов

	макс за 2008 год	мин за 2008 год	авг.08	сен.08	окт.08	ноя.08	дек.08	01.01.09 - 31.01.09
1. Доходность вложения в наличные доллары США (рублевая)								
за период с начала года, % годовых			0.2%	3.8%	9.7%	13.6%	19.6%	140.8%
за месяц, % годовых	75.7%	-29.3%	56.8%	33.1%	60.5%	48.7%	75.7%	140.8%
котировка на конец месяца, руб. за долл.			24.5769	25.2464	26.5430	27.6060	29.3804	32.8926
2. Доходность вложения в наличные Евро (рублевая)								
за период с начала года, % годовых			1.2%	1.6%	-3.0%	-0.7%	15.3%	27.2%
за месяц, % годовых	188.7%	-42.9%	-9.9%	4.8%	-42.9%	23.3%	188.7%	27.2%
котировка на конец месяца, руб. за евро			36.2264	36.3700	35.0447	35.7166	41.4411	42.3986
3. Доходность вложения в Евро (долларовая)								
за период с начала года, % годовых			1.3%	-4.4%	-15.2%	-14.0%	-4.2%	-85.2%
за месяц, % годовых	117.4%	-114.6%	-66.7%	-50.8%	-114.6%	-1.8%	117.4%	-85.2%
котировка на конец месяца, долл. за евро			1.4716	1.4102	1.2730	1.2711	1.3978	1.2966
4. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу РТС)								
за период с начала года, % годовых			-42.1%	-62.7%	-79.3%	-77.6%	-72.2%	-249.1%
за месяц, % годовых	187.2%	-426.0%	-191.9%	-321.0%	-426.0%	-181.3%	-47.0%	-249.1%
котировка на конец месяца, пунктов			1646.14	1211.84	773.37	658.14	631.89	498.20
5. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу ММВБ)								
за период с начала года, % годовых			-42.8%	-60.7%	-73.3%	-73.7%	-67.0%	-125.3%
за месяц, % годовых	182.1%	-338.8%	-115.3%	-289.8%	-338.8%	-200.5%	15.8%	-125.3%
котировка на конец месяца, пунктов			1348.92	1027.66	731.96	611.32	619.53	553.62
6. Доходность от вложения в обыкновенные акции Сбербанка России								
за период с начала года, % годовых			-65.4%	-76.2%	-87.1%	-84.2%	-77.2%	-399.3%
за месяц, % годовых	123.7%	-429.0%	-199.2%	-290.6%	-429.0%	-199.8%	-10.7%	-399.3%
котировка на конец месяца, руб.			57.4	43.7	27.8	23.2	23.0	15.2
7. Доходность от вложения в привилегированные акции Сбербанка России								
за период с начала года, % годовых			-79.0%	-86.0%	-99.0%	-93.5%	-86.8%	-242.5%
за месяц, % годовых	147.6%	-604.9%	-220.1%	-302.6%	-604.9%	-212.9%	-103.0%	-242.5%
котировка на конец месяца, руб.			33.0	24.8	12.1	10.0	9.1	7.2
8. Доходность от вложения в акции Газпрома								
за период с начала года, % годовых			-43.9%	-56.3%	-73.1%	-71.3%	-68.3%	-71.0%
за месяц, % годовых	179.4%	-383.6%	-150.6%	-222.6%	-383.6%	-138.0%	-103.1%	-71.0%
котировка на конец месяца, руб.			242.34	198.00	133.50	118.36	108.00	101.49
9. Доходность от вложения в акции ВТБ*								
за период с начала года, % годовых			-69.3%	-79.8%	-79.8%	-81.5%	-73.3%	-398.3%
за месяц, % годовых	118.5%	-307.8%	-188.7%	-307.8%	-200.5%	-296.2%	63.1%	-398.3%
котировка на конец месяца, пунктов			0.0676	0.0505	0.0419	0.0317	0.0334	0.0221
10. Доходность от вложения в акции НК "Роснефть"								
за период с начала года, % годовых			-14.7%	-34.7%	-55.8%	-57.9%	-52.0%	-83.9%
за месяц, % годовых	283.7%	-328.3%	-182.8%	-218.9%	-328.3%	-148.6%	26.0%	-83.9%
котировка на конец месяца, % от номинала			209.00	171.39	123.60	108.50	110.90	103.00
11. Средняя доходность от вложения в рублевые корпоративные облигаций (рассчитывается по индексу корпоративных облигаций ММВБ без учета купонных выплат)								
за период с начала года, % годовых			-5.8%	-10.0%	-18.8%	-18.2%	-18.7%	-39.1%
за месяц, % годовых	6.1%	-104.7%	-23.5%	-45.3%	-104.7%	-13.7%	-29.7%	-39.1%
котировка на конец месяца, % от номинала			96.13	92.55	84.32	83.37	81.27	78.57
12. Доходность от вложения в рублевые государственные ценные бумаги (рассчитывается по ОФЗ-АД серия 46014 без учета купонных выплат)								
за период с начала года, % годовых			-10.8%	-9.8%	-14.7%	-12.8%	-13.6%	-158.3%
за месяц, % годовых	6.4%	-62.5%	-62.1%	-1.1%	-62.5%	6.4%	-24.8%	-158.3%
котировка на конец месяца, % от номинала			99.89	99.80	94.50	95.00	93.00	80.50
13. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в золоте								
за период с начала года, % годовых			0.4%	11.5%	0.8%	10.4%	25.5%	103.4%
за месяц, % годовых	171.7%	-86.8%	-55.4%	101.6%	-86.8%	107.4%	171.7%	103.4%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			656.63	711.45	659.02	717.20	821.80	893.96
14. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в серебре								
за период с начала года, % годовых			-7.2%	-8.3%	-35.8%	-22.2%	-9.5%	187.1%
за месяц, % годовых	172.4%	-297.1%	-203.6%	-17.9%	-297.1%	164.3%	160.8%	187.1%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			10.86	10.70	8.00	9.08	10.32	11.96
15. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в платине								
за период с начала года, % годовых			3.3%	-26.0%	-41.4%	-34.8%	-23.2%	170.3%
за месяц, % годовых	280.8%	-258.7%	-165.7%	-258.7%	-220.2%	49.1%	150.0%	170.3%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			1141.22	898.54	730.49	759.96	856.75	980.70
16. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в палладии								
за период с начала года, % годовых			-19.9%	-43.3%	-42.0%	-39.9%	-34.7%	147.8%
за месяц, % годовых	480.0%	-269.6%	-242.5%	-269.6%	-45.9%	-28.2%	34.5%	147.8%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			230.45	179.38	172.38	168.39	173.33	195.09
Инструмент с максимальным доходом за месяц			Доллар США	Золото	Доллар США акции Сбербанка (прив.)	Серебро	Евро	Серебро
Инструмент с минимальным доходом за месяц			Палладий	Индекс РТС		акции ВТБ	акции Газпрома	акции Сбербанка

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

Методические замечания. Расчет номинальной рублевой доходности инструмента производился по формуле: $RT = 100\% * ((CT - C0) * 365) / (C0 * T)$, где RT – доходность, % годовых, CT – котировка инструмента на последнюю дату периода, C0 – котировка на дату, предшествующую началу периода, T – длительность периода в днях. Отрицательная доходность свидетельствует об убыточности вложений в инструмента. Все расчеты произведены без учета возможных комиссионных и иных сборов при операциях.

Приложение 5. Ежедневная динамика индикаторов финансовых рынков

	1 неделя назад 23.01.09	Отчетный период					тенденция за неделю	тенденция за прошлую неделю	Изменение			Справочно: Значение на начало года				
		26.01.09	27.01.09	28.01.09	29.01.09	30.01.09			Месяц (4 недели), %	С нач. года, %	С нач. года					
Рынок акций																
1. Индекс РТС	498.2	539.4	547.0	546.4	530.7	535.0	7.39%	▲	-12.10%	▼	-15.3%	▼	-15.3%	▼	-96.9	631.9
2. DJI (США)	8077.6	8116.0	8174.7	8375.5	8149.0	8000.9	-0.95%	▼	-2.46%	▼	-11.4%	▼	-8.8%	▼	-775.5	8776.4
3. Nikkei 225 (Япония)	7745.3	7682.1	8061.1	8106.3	8251.2	7994.1	3.21%	▲	-5.89%	▼	-9.8%	▼	-9.8%	▼	-865.5	8859.6
4. DAX (Германия)	4178.9	4326.9	4323.4	4518.7	4428.1	4338.4	3.81%	▲	-4.29%	▼	-12.8%	▼	-9.8%	▼	-471.8	4810.2
5. Bovespa (Бразилия)	38132.4	38509.5	38698.9	40227.5	39638.4	39300.8	3.06%	▲	-3.07%	▼	-2.3%	▼	4.7%	▲	1750.5	37550.3
Валютный рынок																
6. Официальный курс доллара США, руб./долл. *	32.89	32.90	33.00	33.22	34.68	35.41	7.67%	▲	0.98%	▲	20.5%	▲	20.5%	▲	6.03	29.38
7. Официальный курс евро, руб./евро *	42.40	42.49	43.71	44.03	45.34	45.66	7.70%	▲	-1.58%	▼	10.2%	▲	10.2%	▲	4.24	41.43
8. Курс долл./евро	1.2989	1.3165	1.3176	1.3135	1.2958	1.2780	-1.61%	▼	-2.36%	▼	-7.9%	▼	-8.6%	▼	-0.12	1.40
9. Курс иена/долл.	88.81	89.0	88.9	90.4	89.9	90.0	1.31%	▲	-2.07%	▼	-2.4%	▼	-0.7%	▼	-0.63	90.60
10. Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	386.5						н/д	н/д	-2.45%	▼	-9.3%	▼	-9.5%	▼	-40.58	427.1
11. Справочно: Объем ЗВР, млрд. евро	297.6						н/д	н/д	-0.09%	▼	-3.1%	▼	-2.6%	▼	-7.98	305.5
Рынок нефти																
12. Цена нефти Brent на мировом рынке, долл./барр.	43.18	48.05	42.91	42.91	43.18	44.22	2.41%	▲	-0.67%	▼	2.1%	▲	22.3%	▲	8.05	36.17
13. Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	42.58	47.45	41.61	41.61	41.58	42.62	0.09%	▲	-0.09%	▼	1.7%	▲	22.6%	▲	7.85	34.77
14. Справочно: Цена нефти Brent, евро/барр.	32.63	32.63	32.63	32.63	32.63	32.63	0.00%	-	0.00%	▲	4.6%	▲	26.1%	▲	6.75	25.88
Денежный рынок																
15. Ставка однодневного межбанковского кредита МІАСR, % годовых (изменение п.п.)	27.95	22.81	24.08	14.41	13.84	14.53	-13.42 п.п.	▲	12.47 п.п.	▼	-3.84 п.п.	▲	-3.84 п.п.	▲	-3.84	18.37
16. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate overnight % годовых	23.33	17.83	25.17	17.67	16.83	16.17	-7.16 п.п.	▲	12.00 п.п.	▼	8.97 п.п.	▼	8.97 п.п.	▼	8.97	7.20
17. Суммарный объем остатков денежных средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ РФ, млрд. руб.	550.5	512.40	560.9	585.2	556.7	560.6	1.83%	▲	-21.90%	▼	-45.8%	▼	-45.8%	▼	-473.50	1034.10
18. Остатки на корсчетах банков в ЦБ РФ (по России), млрд. рублей	452.6	410.8	475.3	501.7	467.3	480.1	6.08%	▲	-12.35%	▼	-44.8%	▼	-44.8%	▼	-389.00	869.10
19. Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	97.9	101.6	85.6	83.5	89.4	80.5	-17.77%	▼	-48.06%	▼	-51.2%	▼	-51.2%	▼	-84.50	165.00
20. Libor по USD (6-мес), % годовых	1.63	1.67	1.68	1.63	1.63	1.66	0.03 п.п.	▼	0.04 п.п.	▼	-0.09 п.п.	▲	-0.09 п.п.	▲	-	1.75
21. Ставка ФРС США, % годовых	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00 п.п.	-	0.00 п.п.	▼	0.00 п.п.	▼	0.00 п.п.	▼	-	0.25
Рынок ОФЗ																
22. Средняя доходность ОФЗ (индикатор рыночного портфеля), % годовых (изменение п.п.)	10.97	11	10.79	10.29	10.76	10.25	-0.72 п.п.	▲	1.03 п.п.	▼	1.14 п.п.	▼	1.14 п.п.	▼	-	9.11
23. Индекс государственных облигаций ММВБ	99.93	99.93	99.33	99.33	99.33	100.48	0.55%	▲	-2.00%	▼	-1.7%	▼	-1.7%	▼	-1.73	102.21
Рынок корпоративных, субфедеральных и муниципальных облигаций																
24. Средняя доходность рынка корпоративных облигаций, % годовых (изменение п.п.)	23.49	24.28	24.3	24.13	23.22	22.04	-1.45 п.п.	▲	0.18 п.п.	▼	1.44 п.п.	▼	1.44 п.п.	▼	-	20.60
25. Индекс корпоративных облигаций ММВБ	78.57	78.61	78.85	78.34	78.99	79.05	0.61%	▲	-0.62%	▼	-2.7%	▼	-2.7%	▼	-2.22	81.27
Рынок валютных облигаций																
26. Доходность к погашению еврооблигаций 2030 г., % годовых (изменение п.п.)	9.67	9.36	8.82	8.44	8.67	8.92	-0.76 п.п.	▲	0.16 п.п.	▼	-1.06 п.п.	▲	-1.06 п.п.	▲	-	9.98
27. Доходность к погашению 10-летних US Treasuries, % годовых (изменение п.п.)	2.62	2.65	2.53	2.67	2.86	2.85	0.23 п.п.	▼	0.29 п.п.	▼	0.48 п.п.	▼	0.63 п.п.	▼	-	2.22
28. Еврооблигации Сбербанка (2013), % годовых	13.44	13.35	13.05	12.14	11.86	11.71	-1.72 п.п.	▲	-0.29 п.п.	▲	-3.37 п.п.	▲	-3.37 п.п.	▲	-	15.08
29. Еврооблигации ВТБ (2035), % годовых	18.13	17.95	17.81	17.17	17.34	17.37	-0.76 п.п.	▲	0.41 п.п.	▼	-0.90 п.п.	▲	-1.06 п.п.	▲	-	18.42
Рынок металлов																
30. Золото, долл./унция	875.75	910.25	897.5	895.25	892.25	919.5	5.00%	▲	5.04%	▲	5.1%	▲	6.3%	▲	54.50	865.0
31. Справочно: Золото, евро/унция	628.0	628.0	628.0	628.0	628.0	628.0	0.00%	-	0.00%	▲	-0.1%	▼	1.6%	▲	9.60	618.4

Стрелки отражают влияние динамики показателя на финансовый рынок.

Контактная информация

Сбербанк России

Управление стратегии

Отдел макроэкономического анализа

Телефон: (495) 957-57-02, 747-34-68

WEB: <http://www.sberbank.ru/ru/>

Архив бюллетеней: http://www.sberbank.ru/ru/press_center/analytics/

E-mail: strateg@sbrf.ru

Событие недели	Пак Кирилл Романович	27-702
Дайджест новостей финансовых и банковских рынков	Нургалиев Рашид Рашидович	29-702
Экономическая статистика, прогнозы и комментарии	Нургалиев Рашид Рашидович	29-702
Валютный рынок	Перелешин Илья Владимирович	28-702
Денежный рынок	Данилова Елизавета Олеговна	15-702
Рынок государственных облигаций	Пак Кирилл Романович	27-702
Рынок корпоративных долговых ценных бумаг	Березин Сергей Юрьевич	13-702
Рынок акций	Стеценко Александр Владимирович	16-702
Рынок нефти	Нургалиев Рашид Рашидович	29-702
Рынок металлов	Нургалиев Рашид Рашидович	29-702
Итоги недели	Стеценко Александр Владимирович	16-702
Приложение № 1. Макроэкономические показатели России	Данилова Елизавета Олеговна	15-702
Приложение № 2. Макроэкономические индикаторы США, еврозоны и Китая	Перелешин Илья Владимирович	28-702
Приложение № 3. Мировые цены на экспортные товары	Пак Кирилл Романович	27-702
Приложение № 4. Доходность финансовых инструментов	Березин Сергей Юрьевич	13-702
Приложение № 5. Ежедневная динамика индикаторов финансовых рынков	Березин Сергей Юрьевич	13-702

Данный бюллетень имеет только информационное значение и не может рассматриваться в качестве предложений о покупке или продаже ценных бумаг и других инструментов финансового рынка или предложения об участии в какой-либо торговой стратегии на финансовых рынках. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают личную точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией Сбербанка России. При этом любая информация может быть изменена без предупреждения.

Сбербанк России не несет ответственности за использование информации, содержащейся в отчете, а также за операции с ценными бумагами и другими инструментами финансового рынка, упоминающимися в нем. Сбербанк России не несет ответственности за инвестиционные решения клиента и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери, возникшие в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.

При подготовке бюллетеня были использованы материалы агентств: Thomson Reuters, Прайм-ТАСС, ИТАР-ТАСС, CBonds, АК&М, «Интерфакс», «РосБизнесКонсалтинг», а также данные Банка России, Минфина РФ, ФСФР, ММВБ, РТС, Росстата, Eurostat, Bureau of Statistics и London Metal Exchange.

Настоящий документ является исключительной собственностью Сбербанка России и не может быть перепечатан, распространен или опубликован без предварительного письменного согласия Сбербанка России. При использовании материалов ссылка на источник обязательна.