

АНАЛИЗ СИТУАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ С 10 МАРТА ПО 14 МАРТА 2008 ГОДА

Основные индикаторы денежно-кредитной сферы

Показатель	Изменение				18.02.08	25.02.08	03.03.08	10.03.08
	С начала года	С начала года, %	Месяц, %	Неделя, %				
Денежная база в узком определении, млрд. руб.	41.9	1.0%	1.0%	1.2%	4046.0	4067.0	4009.0	4058.5
Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	28.30	6.1%	2.1%	0.8%	481.3	483.9	490.7	494.5
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, % годовых (изменение – п.п.)	0.25	-	0.00	0.0	10.25	10.25	10.25	10.25

Источник: Банк России, расчеты УСП Сбербанка России

Основные 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, %	22.02.08	29.02.08	07.03.08	14.03.08
Официальный курс доллара США, руб./долл.*	24.89	23.65	-0.90	-3.7%	-3.8%	-0.8%	24.47	24.00	23.84	23.65
Официальный курс евро, руб./евро*	36.90	35.83	0.97	2.7%	2.4%	0.6%	36.22	36.51	36.69	36.90
Курс долл./евро (по данным Reuters)	1.57	1.44	0.11	7.4%	6.8%	2.1%	1.48	1.52	1.53	1.57
Средняя доходность ОФЗ (индикатор рыночного портфеля), % годовых (изменение – п.п.)	6.86	6.50	0.32	-	0.10	0.02	6.86	6.73	6.83	6.85
Средневзвешенная доходность рынка корпоративных облигаций по индексу RUX-Cbonds, % годовых (изменение – п.п.)	9.05	8.07	0.88	-	0.48	-0.02	8.83	8.92	9.01	8.99
Доходность к погашению еврооблигаций РФ 2030 г., % годовых (изменение – п.п.)	5.64	5.30	-0.16	-	-0.14	-0.03	5.55	5.47	5.39	5.36
Индекс EMBIG Russia, б.п.	205	148	57	-	17	11	183	197	194	205
Остатки на корсчетах банков в ЦБ РФ (по России), млрд. рублей	964.3	0.4	-0.22	-26.4%	15.5%	32.7%	0.6	0.5	465.9	618.3
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	559.5	0.1	-0.03	-17.7%	-8.6%	-19.3%	0.1	0.1	152.1	122.7
Объем рынка ОБР по номиналу, млрд. руб.	131.2	21.1	-81.86	-79.5%	-83.9%	-0.1%	130.8	131.0	21.1	21.1
Ставка однодневного кредита МІАСR (средняя за неделю), % годовых (изменение – п.п.)	5.62	2.05	0.24	-	-0.55	-0.12	4.32	5.62	4.01	3.89
Ставка рублевых кредитов MosPrime Rate overnight, % годовых (изменение - п.п.)	5.68	2.45	0.90	-	-0.58	-0.25	4.80	5.68	4.36	4.11
Libor по USD (6-мес), % годовых (изменение – п.п.)	4.60	2.67	-1.93	-	-0.30	-0.11	3.00	2.93	2.78	2.67
Ставка ФРС США, % годовых (изменение – п.п.)	4.25	3.00	-1.25	-	0.00	0.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Ставка ЕЦБ, % годовых (изменение – п.п.)	4.00	4.00	0.00	-	0.00	0.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Индекс акций РТС	2339.8	1870.9	-226.10	-9.9%	3.8%	2.6%	2079.7	2063.9	2012.7	2064.4
Цена обыкновенных акций Сбербанка России в РТС, долл. США	4.3	3.1	-1.0	-24.2%	-5.9%	2.2%	3.395	3.33	3.13	3.20
Цена привилегированных акций Сбербанка России в РТС, долл. США	3.0	2.1	-0.9	-31.0%	-1.4%	0.0%	2.11	2.15	2.07	2.07
Индекс акций ММВБ	1931.1	1568.9	-236.95	-12.5%	-0.2%	2.0%	1721.1	1660.4	1619.3	1651.9
Цена обыкновенных акций Сбербанка России на ММВБ, руб.	105.71	74.86	-25.23	-24.7%	-7.9%	2.6%	82.99	80.20	74.86	76.77
Цена привилегированных акций Сбербанка России на ММВБ, руб.	71.0	48.2	-20.2	-28.8%	-3.6%	3.2%	52.20	49.90	48.25	49.81
Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	105.6	84.7	13.43	14.7%	13.0%	4.1%	92.37	97.75	100.91	105.01
Цена золота на London Metal Exchange, долл./унция	1003.5	836.5	167.0	20.0%	10.0%	3.2%	943.0	971.5	972.5	1003.5

* - по состоянию на следующий за отчетной датой день

Источник: Банк России, ММВБ, РТС, Reuters, Cbonds, расчеты УСП Сбербанка России

Содержание

СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ	2
ФИНАНСОВЫЕ И БАНКОВСКИЕ НОВОСТИ.....	3
СТАТИСТИКА, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ	4
АНАЛИЗ ТЕКУЩИХ ТЕНДЕНЦИЙ.....	4
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	5
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	7
РЫНОК ОФЗ	8
РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ, СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	9
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	11
РЫНОК АКЦИЙ	12
РЫНОК НЕФТИ	14
РЫНОК МЕТАЛЛОВ	14
ИТОГИ НЕДЕЛИ	16
Приложение 1. Основные макроэкономические индикаторы России	17
Приложение 2. Основные макроэкономические индикаторы США, еврозоны и Китая ..	18
Приложение 3. Мировые цены на экспортные товары	19
Приложение 4. Доходность финансовых инструментов	20
Приложение 5. Ежедневная динамика основных индикаторов финансовых рынков.....	21
Контактная информация	22

СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

Банк России в 2008 году намерен изменить нормативы ликвидности

Банк России подготовил проект указания, которое позволяет банкам включать в расчет нормативов ликвидности постоянные остатки на счетах клиентов. Об этом сообщил директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ Алексей Симановский.

Как пояснил А. Симановский, речь идет о включении в расчет нормативов ликвидности банка 50 % остатков на клиентских счетах юридических и физических лиц за последние 18 месяцев с учетом концентрации риска на одного кредитора. По его словам, эти остатки включаются в расчет норматива Н2 (норматив мгновенной ликвидности) и Н3 (текущая ликвидность) - остатки предполагается вычитать из обязательств. Также эти остатки включаются в расчет норматива Н4 (норматив долгосрочной ликвидности) - предполагается добавлять их в длинные пассивы. При этом банки сами могут решать, производить такой расчет или нет.

По оценке А. Симановского, по банкам с большой клиентской базой изменение значения нормативов с учетом включения в их расчет клиентских остатков может доходить до 10 процентных пунктов. Проект указания планируется принять в этом году.

Изменение нормативов кредитных организаций будет способствовать дальнейшему развитию активных операций банковского сектора, особенно долгосрочного кредитования.

ФИНАНСОВЫЕ И БАНКОВСКИЕ НОВОСТИ

- Государство должно оперативнее реагировать на случаи мошенничества на финансовом рынке. Такое мнение высказал первый вице-премьер РФ Дмитрий Медведев.
- Реальный эффективный курс рубля к корзине валют государств – основных торговых партнеров России, в январе-феврале 2008 года вырос на 1,3 % по сравнению с началом года, при этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 2,6 %, к евро - на 2,4 %. Такие предварительные оценки приведены Банком России. По сравнению с январем-февралем 2007 года реальный эффективный курс рубля увеличился на 4,1 %, к доллару - на 16,3 %, к евро - на 4,7 %. В феврале по сравнению с январем 2008 года реальный эффективный курс рубля к корзине валют не изменился, при этом реальный курс рубля к доллару вырос на 0,6 %, к евро - на 0,7 %.
- По предварительным данным Банка России, объем денежных средств в экономике России, которые могут быть использованы как средство платежа (деньги вне банков и депозиты до востребования в банковской системе без депозитов органов государственного управления), в январе 2008 года уменьшился на 3,4 % - с 7974,3 млрд. руб. до 7702,4 млрд. руб. В то же время объем депозитов в банковской системе, которые не используются как средство платежа (срочные и сберегательные депозиты, а также депозиты в иностранной валюте) в январе снизился всего на 6,2 млн. руб. - с 6 653,8 млрд. руб. до 6 653,7 млрд. руб.
- Председатель Госдумы РФ Борис Грызлов предлагает в ближайшие годы снизить НДС с нынешних 18 % до 10 %. Он напомнил, что снижение налоговой нагрузки, по предварительным подсчетам, должно в 2008-2010 гг. принести дополнительных доходов на 1,2 трлн. руб. Со своей стороны, Президент РФ Владимир Путин поддержал предложение о снижении НДС.
- Банк России готов в разы увеличить объем рефинансирования, если это потребуется. Об этом заявил первый заместитель председателя Банка России Геннадий Меликьян.
- Госдума РФ приняла во втором чтении изменения в закон «О банках и банковской деятельности», обязывающие банк при заключении кредитного договора информировать заемщика о полной стоимости кредита. При этом устанавливается, что в расчет полной стоимости кредита должны включаться платежи заемщика по кредиту, связанные с заключением и исполнением кредитного договора, в том числе платежи в пользу третьих лиц, если в договоре определены такие лица. В случае если полная стоимость кредита не может быть определена до заключения кредитного договора, поскольку кредитный договор предполагает различные размеры платежей в зависимости от решения заемщика, полная стоимость кредита определяется исходя из максимально возможных суммы кредита и срока кредитования.
- Банк России планирует до середины апреля завершить работу над законопроектом, предоставляющим ему доступ к аудиторской тайне. Об этом сообщил директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ Алексей Симановский. А. Симановский пояснил, что в законопроекте идет речь о том, чтобы аудитор информировал Банк России в случае обнаружения им существенных недостатков в деятельности банка, которые могут угрожать интересам вкладчиков и кредиторов.
- Доля иностранного капитала в собственном капитале российских банков к концу 2008 года может увеличиться на 5-8 процентных пунктов. Об этом сообщил первый заместитель председателя ЦБ РФ Геннадий Меликьян. По его словам, на начало 2008 года доля иностранного капитала в собственном капитале банков составляла 16-17 %.
- ЦБ РФ предлагает обязать банки, входящие в систему страхования вкладов, раскрывать реальных владельцев неограниченному кругу лиц. Об этом сообщил директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России Михаил Сухов. Ранее ЦБ РФ уже обязал раскрывать подобную информацию банки, которые хотят воспользоваться правом привлекать вклады населения, не дожидаясь истечения двух лет с момента получения лицензии.
- Банк России подготовил законопроект, позволяющий ему проверять банки на предмет качества корпоративного управления. Следить за эффективностью корпоративного управления в банках ЦБ РФ может и сейчас на основании своего письма «О современных подходах к организации корпоративного управления в кредитных организациях». Однако банки считают, что осуществляемый контроль носит субъективный характер, поэтому ЦБ РФ хочет закрепить свое право, а также критерии, по которым он оценивает качество корпоративного управления банков, на законодательном уровне.
- Министерство финансов РФ считает ситуацию со внешними корпоративными займами абсолютно управляемой. Об этом заявил директор департамента международных финансовых отношений, госдолга и госфинактивов Минфина России Константин Вышковский. Он отметил, что объемы заимствований существ-

венно выросли, но это было обусловлено улучшением условий для привлечения средств. Кроме того, существенные объемы заимствований привлечены, как правило, первоклассными заемщиками.

- Увеличивать ликвидность российского рынка и укреплять позиции Москвы как финансового центра власти намерены за счет роста числа эмитентов. Об этом говорится в докладе ФСФР России «О мерах по совершенствованию регулирования и развития рынка ценных бумаг на 2008-2012 гг. и на долгосрочную перспективу». В частности, к 2012 г. ФСФР России хочет обязать все акционерные общества, включая кредитные организации, являющиеся дочерними предприятиями зарубежных компаний, осуществлять публичное размещение акций на российском рынке по истечении трехлетнего периода с момента основания. При этом обязанность проведения IPO должна быть обусловлена, например, положительным заключением независимых инвестиционных экспертов о возможности выпуска ценных бумаг таким обществом. Кроме того, к 2010 г. ФСФР России намерена упростить процедуру эмиссии для компаний наукоемких отраслей секторов.
- ФРС США объявила 7 марта об увеличении размеров кредитных аукционов для американских банков. На новые аукционы, которые состоятся 10 и 24 марта, планируется выделить по 50 млрд. долл. Ранее эта цифра равнялась 30 млрд. долл. Представители ФРС США сообщили, что подобные аукционы будут проводиться как минимум еще в течение полугода. Ранее уже состоялись 6 аукционов. Они направлены на то, чтобы нуждающиеся в наличности банки могли брать деньги напрямую у ФРС США в виде краткосрочных кредитов. В общей в течение последних нескольких месяцев таким образом было «разыграно» 160 млрд. долл.

СТАТИСТИКА, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ

- По данным Росстата, инфляция в РФ с 1 по 11 марта 2008 года составила 0,4 %.
- Как заявил первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев, шансы удержать инфляцию в РФ в пределах официального прогноза на 2008 год - 8,5 % - пока остаются. Но и достижение однозначного показателя роста потребительских цен, т.е. менее 10 %, будет удачным результатом. Что касается шагов ЦБ РФ по борьбе с инфляцией, то, по словам А. Улюкаева, Банк России переносит акцент «все больше на процентную политику».
- Банк России обеспокоен уровнем инфляции в стране, но не намерен бороться с ней при помощи укрепления национальной валюты. Об этом сообщил зампред ЦБ РФ Константин Корищенко. По его мнению, укрепление рубля, которое снизит стоимость импорта, не самый эффективный путь для достижения этой цели. К. Корищенко вновь подтвердил, что Банк России в перспективе планирует перейти к таргетированию инфляции, что означает отказ от валютных интервенций Банка России, но не назвал сроки.
- По данным Министерства финансов РФ, профицит федерального бюджета в январе-феврале 2008 года составил 416,71 млрд. руб. или 8,2 % ВВП. Доходы федерального бюджета в январе-феврале составили 1340,49 млрд. руб., а расходы на кассовой основе - 923,776 млрд. руб. Первичный профицит составил 439,3 млрд. руб. или 8,6 % ВВП.
- По данным Министерства финансов РФ, внешний государственный долг РФ составил на 1 января 2008 года 44,9 млрд. долл. против 52 млрд. долл. на 1 января прошлого года. По оценкам в евро, долг на 1 января 2008 года измеряется 30,7 млрд. евро против 39,5 млрд. евро годом ранее. Таким образом, внешний госдолг за год сократился в долларовом выражении на 13,6 %, в евро - 22,2 %.
- Отток капитала из России в январе-феврале текущего года может составить 15-20 млрд. долл. Об этом сообщил министр финансов России Алексей Кудрин.

АНАЛИЗ ТЕКУЩИХ ТЕНДЕНЦИЙ

Спрос на банковские кредиты в январе 2008 года резко вырос

Банк России опубликовал данные о динамике развития банковской системы в январе 2008 года. По итогам первого месяца года совокупные активы банковского сектора возросли всего на 0,1%. Следует также отметить, что Банком России был пересмотрен показатель совокупных активов банковского сектора по итогам 2007 года в сторону понижения. Первоначальная оценка составляла 20 241,1 млрд. руб., сейчас же, по данным Банка России, она составила 20 125,1 млрд. руб., то есть данный показатель снизился на 116 млрд. руб.

В январе 2008 года кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям-резидентам, возросли на 292 (или 3,3%) млрд. руб. до 9 092,3 млрд. руб. Учитывая, что прирост совокупных активов по итогам января месяца в абсолютном выражении составил 20,5 млрд. руб. то увеличение кредитов стало возможным за счет изменения структуры совокупных активов банковского сектора.

Так, например, объем средств на счетах в Банке России и уполномоченных органах других стран в рассматриваемом периоде сократился на 229,7 млрд. руб. или 17,7%. Денежные средства банков сократились в январе 2008 года на 112,5 млрд. руб. или 23,1%.

Наиболее динамично растущей статьёй пассивов банковского сектора стал капитал банков. Этот показатель увеличился по итогам января 2008 года на 108,8 млрд. руб. или 4,1%. В то же время, характерной особенностью для данного периода стало снижение средств физических лиц в совокупных пассивах банковского сектора. Вклады физических лиц снизились на 33 млрд. руб. или 0,6%. Депозиты и прочие привлеченные средства юридических лиц (кроме кредитных организаций) снизились на 2% или 69,9 млрд. руб. В начале 2008 года средства организаций на расчетных и прочих счетах увеличились на 42,7 млрд. руб. до 3 575,7 млрд. руб.

Таким образом, основой для наращивания кредитных операций стали наиболее ликвидные средства банков. Однако в силу ограниченности объемов ликвидных средств и в преддверии значительного увеличения платежей, приходящихся на конец марта - начало апреля, банки могут столкнуться со сложностями по фондированию активных операций. В этой связи, вероятно, что в дальнейшем темпы роста кредитного портфеля будут замедляться.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В отчетный период курс доллара продолжил снижение по отношению к рублю. Как и в предыдущие недели поводом для снижения стало ослабление доллара к основным мировым валютам на международном рынке FOREX в условиях высокой волатильности котировок.

По итогам прошедшей недели официальный курс доллара к рублю, устанавливаемый Банком России на основе средневзвешенного курса доллара расчетами «завтра» на единой торговой сессии ММВБ, снизился на 0,78 % - с уровня 23,8353 руб./долл. до 23,649 руб./долл. В ходе торгов котировки доллара к рублю достигли очередного минимума с марта 1999 г., составив 23,61 руб./долл.

Рыночная стоимость бивалютной корзины в течение недели находилась около уровня поддержки Банка России в 29,61 руб. Банк России покупал валюту у банков, о чем свидетельствует возросший объем торгов расчетами «завтра». Снижение стоимости бивалютной корзины обусловлено накоплением ликвидности в связи с ожиданием роста напряженности на денежном рынке, провоцирующим участников рынка на увеличение объемов продаж валюты.

По данным Банка России, за период со 29 февраля по 7 марта объем золотовалютных резервов России увеличился на 3,8 млрд. долл., до 494,5 млрд. долл. Достигнутая величина является максимальным значением и на 18,11 млрд. долл. (3,8 %) превышает уровень начала года.

По итогам торгов на мировом валютном рынке рост курса евро относительно доллара составил 2,1 %, укрепление йены к доллару – 3,8 %. В ходе торгов котировки евро к доллару достигли исторического максимума на уровне 1,5690 долл./евро, курс доллара к йене – 13-летнего минимума на уровне 99,56 йен/долл. Укрепление пары фунт/доллар составило 0,2 %, максимальное значение курса фунта относительно доллара – 2,0403 долл./фунт.

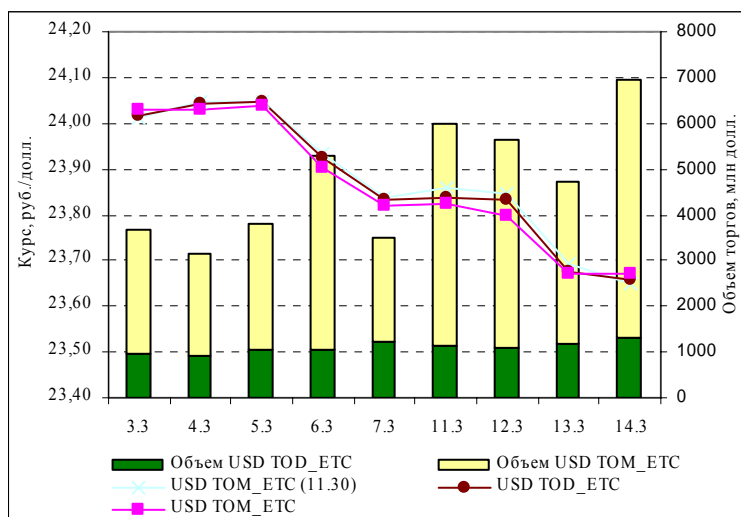
Отдельные показатели динамики валютных курсов

Показатель	Отчетная дата	Доллар США	Евро	Корзина валют*
Официальный курс валюты к рублю на дату, следующую за отчетной, руб./ед.	14.03.2008	23,65	36,90	29,61
Изменение курса валюты к рублю с начала 2008 г., %	14.03.2008	-3,8%	2,6%	-0,20%
Доходность вложений в валюту за период с начала 2008 г., % годовых	14.03.2008	-18,0%	13,3%	-0,97%
Изменение реального курса рубля к валюте с начала года, %	01.01.2008	5,5%	2,0%	3,9%

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

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

Курс валюты и объемы торгов на ММВБ



Источник: ММВБ

Основными факторами снижения курса доллара к евро стали ожидания дальнейшего расширения дифференциала процентных ставок в связи с возможным снижением ставки ФРС США на фоне жесткой кредитно-денежной политики, проводимой ЕЦБ, а также пессимистические оценки ситуации в экономике США, контрастирующие с позитивной динамикой основных макроэкономических показателей еврозоны. Признаки усугубления кризиса в экономике США снижают желание инвесторов рисковать, что приводит к сокращению операций по торговле на разнице между процентными ставками и обуславливает ослабление доллара и евро относительно иены.

В начале недели прозвучала информация о том, что ФРС США будет поддерживать финансовые организации, пострадавшие от ипотечного кризиса, посредством предоставления займов казначейских облигаций под залог ценных бумаг, обеспеченных ипотечными кредитами, на сумму 200 млрд. долл., а также расширит существующие временные двусторонние соглашения с ЕЦБ и Швейцарским национальным банком. Вместе с тем, поддержка, оказанная данным сообщением доллару, вскоре сошла на нет на фоне комментариев ведущих аналитиков, высказавших сомнения относительно того, что реализация данных мер способна вывести кредитный рынок США из кризиса. Укреплению евро при этом способствовал неожиданный рост индекса экономических ожиданий, рассчитываемого немецким институтом ZEW, а также высокий темп роста промышленного производства в Европе в январе, составивший 0,9 % против ожидаемого роста на 0,3 %.

Во второй половине недели ослаблению доллара способствовали сообщения о предстоящем банкротстве облигационного фонда Carlyle Group, а также о финансовых трудностях компании Bear Stearns, вкладывавшей средства в ценные бумаги, обеспеченные ипотекой, свидетельствующие об усугублении кредитного кризиса в США. Дополнительное давление на доллар оказало более существенное, нежели ожидалось, падение розничных продаж, а также рост товарных запасов в американской экономике.

Относительно высокий уровень инфляции за февраль в еврозоне – 0,3 % (3,3 % - в годовом исчислении), соответствовал прогнозу, сделав возможность снижения ставки ЕЦБ в краткосрочной перспективе еще менее вероятной. Индекс потребительских цен в США в феврале вопреки ожиданиям не изменился, снизившись в годовом исчислении с 4,3 % до 4,0 %. В результате, на рынке укрепились ожидания относительно снижения процентной ставки ФРС на 0,75 п.п., определившие дальнейшее ослабление доллара.

Фьючерсы на курс доллара США на ММВБ и Чикагской товарной бирже на 14 марта 2008 г.

Дата погашения контракта	Котировки на конец недели, руб.	ММВБ		Изменение за период, руб.	Чикагская товарная биржа (CME)	
		Цены сделок (в течение периода), руб.			Цена закрытия, руб./долл.	Изменение за период, руб.
		min	max			
15.03.2008	23.68	23.68	23.85	-0.1950	-	-
15.04.2008	23.73	23.73	23.73	-0.2113	-	-
15.05.2008	23.78	23.78	23.78	-0.2225	-	-
15.06.2008	23.85	23.85	23.96	-0.1327	23.7812	-0.2572
15.07.2008	23.92	23.92	24.10	-0.2175	-	-
15.08.2008	24.96	-	-	0.0000	-	-
15.09.2008	24.06	24.06	24.25	-0.1713	23.9981	-0.2738
15.12.2008	24.32	24.32	24.32	-0.2350	24.4798	-0.0180
15.03.2009	24.59	24.59	24.61	-0.2325	24.5399	-0.2310

Источник: ММВБ, Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Показатели международных валютных рынков на 14 марта 2008 г.

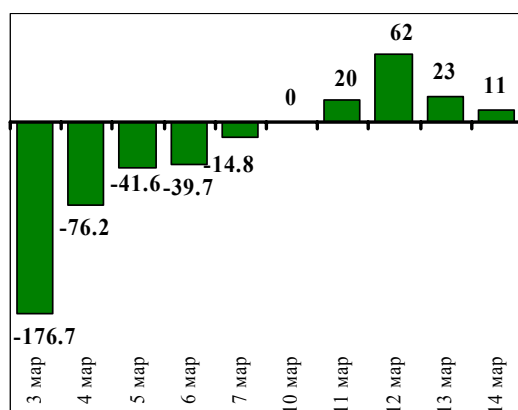
Показатель, единица национальной валюты/доллар США	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			07.03.08	10.03.08	11.03.08	12.03.08	13.03.08	14.03.08
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %						
Евро*	1.5673	1.4445	1.4848	0.11	7.4%	2.1%	1.5349	1.5340	1.5331	1.5570	1.5638	1.5673
Фунт стерлингов (Великобритания)*	2.0336	1.9419	1.9736	0.03	1.6%	0.2%	2.0145	2.0086	2.0062	2.0269	2.0336	2.0185
Иена (Япония)	98.98	117.9	106.83	12.61	12.7%	3.8%	102.74	101.73	103.37	101.53	100.47	98.98
Юань (Китай)	7.0900	7.3036	7.1866	0.21	3.0%	0.3%	7.1110	7.1060	7.1027	7.1010	7.0900	7.0902
Франк (Швейцария)	0.9983	1.1333	1.0826	0.14	13.5%	2.7%	1.0255	1.0197	1.0333	1.0142	1.0092	0.9983
Вона (Юж.Корея)	935.9	997.8	947.4	-61.20	-6.1%	-4.0%	957.3	965.0	969.7	971.1	982.0	997.0
Реал (Бразилия)	1.6613	1.8325	1.7394	0.06	3.8%	-1.7%	1.6845	1.7041	1.6898	1.6732	1.6893	1.7142
Тенге (Казахстан)	120.10	120.81	120.43	0.06	0.0%	0.0%	120.60	120.60	120.63	120.69	120.45	120.62
Гривна (Украина)	4.995	5.071	5.048	0.050	1.0%	0.9%	5.040	5.040	5.025	5.022	5.018	4.995
Справочно: рубль (Россия)	23.65	24.89	24.39	0.90	3.79%	0.79%	23.84	23.84	23.86	23.85	23.69	23.65

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

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

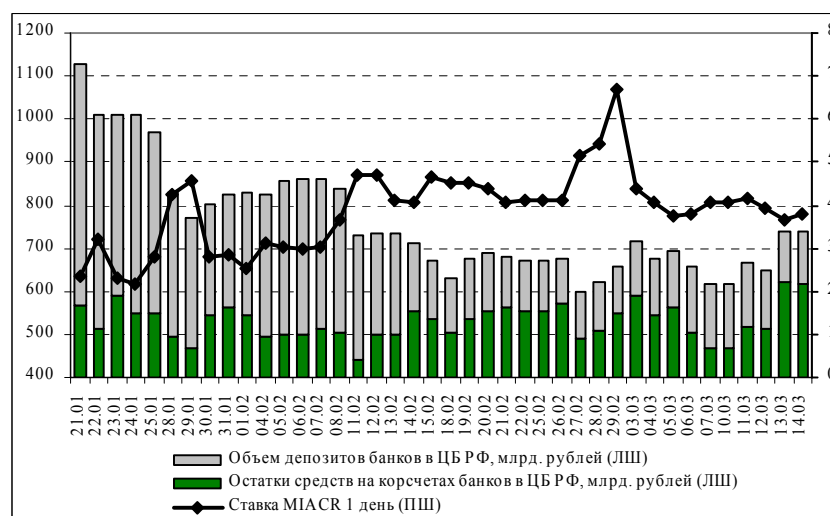
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сальдо по операциям банков с Банком России



Источник: Банк России

Уровень ликвидности и ставки на межбанковском рынке



Ситуация на денежном рынке в течение отчетного периода оставалась спокойной. На конец отчетного периода ставка по однодневным рублевым ресурсам (МИАКР) снизилась до уровня 3,78 % годовых. Объем средств кредитных организаций на корсчетах и депозитах в Центральном банке РФ вырос на 123 млрд. руб., до 618,0 млрд. руб. Рост объема доступной банкам ликвидности связан, прежде всего, с продажами валюты. Потребность банков в рефинансировании со стороны ЦБ РФ продолжала сокращаться. За отчетный период суммарный объем операций прямого РЕПО значительно упал, составив 21,77 млрд. руб.

Средневзвешенная ставка на четырехнедельном депозитном аукционе 13 марта 2008 г. составила 4,29 % годовых, ставка отсеечения – 4,3 %. Аукцион со сроком депозита 3 месяца признан несостоявшимся в связи с участием одной кредитной организации.

Информация по сделкам прямого РЕПО против Банка России

	11.03.2008	12.03.2008	13.03.2008	14.03.2008
Суммарный объем сделок, млрд. руб.	5.60	5.59	5.44	5.14
Средневзвешенная ставка, %	6.27	6.27	6.27	6.27

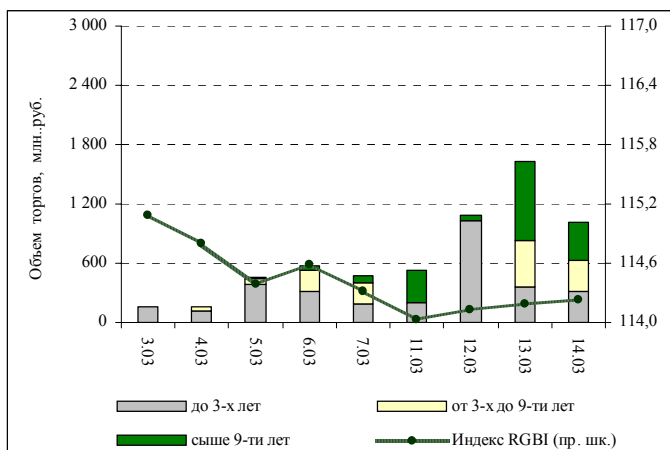
Источник: ММВБ, Банк России

РЫНОК ОФЗ

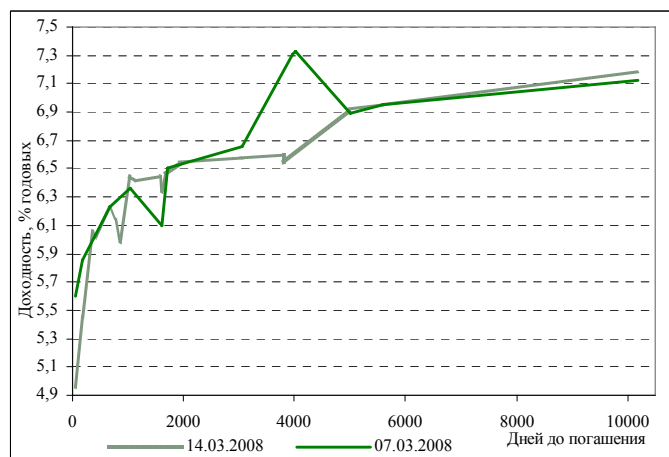
Прошедшая неделя характеризовалась низкой торговой активностью и невысокими объемами торгов. Динамика котировок по всему спектру бумаг была преимущественно повышательной. Уровень ликвидности повысился, а ставки на межбанковском кредитном рынке снизились до 3,5-4,0 % годовых.

Общий объем торгов на прошедшей неделе существенно вырос по сравнению с предыдущим периодом - с 2 млрд. руб. до более чем 30 млрд. руб. Данный рост произошел за счет первичных размещений ОФЗ 46020, ОФЗ 26200 и досрочного выкупа Минфином России части объема ОФЗ 25058 на сумму 21,03 млрд. руб.

Динамика объема торгов и ценового индекса ММВБ



Доходность ОФЗ к погашению по результатам вторичных торгов



Примечание: расчет индекса RGBI ведется с 01.01.2003г. с отметки 100
Объем торгов рассчитан без учета первичных размещений и досрочного выкупа Минфином России части объема ОФЗ 25058

Источник: ММВБ, Банк России

Котировки большинства выпусков ОФЗ во вторник продолжили снижаться в преддверии первичных размещений, намеченных на среду.

В среду Министерство финансов РФ выплатило 30 млрд. 776,41 млн. руб. в счет двух погашений и купонов ОФЗ 5-и выпусков. По-видимому, данный шаг со стороны Минфина России был сделан не в целях стимулирования дополнительного спроса на «новые» рублевые госбумаги, а с целью предоставления финансовой системе дополнительной ликвидности.

Котировки ОФЗ в четверг немного подросли на фоне заявлений руководства Банка России о готовности увеличить объем рефинансирования банков. Первый заместитель председателя ЦБ РФ Геннадий Меликьян на заседании межрегионального банковского совета в четверг заявил, что Центральный банк РФ готов в разы увеличить объем рефинансирования банков, если это потребуется. По его словам, если наступит критический момент, Банк России «готов гораздо более масштабно вмешаться, чем это было в октябре-ноябре».

В пятницу торговая активность вновь снизилась, присутствующий на рынке элемент коррекции еще раз подтвердил спекулятивный характер торгов. Котировки долгосрочных рублевых бумаг подросли на фоне низких ставок на рынке межбанковского кредитования.

В ближайшее время, видимо, продолжится «спекулятивная игра» на котировках рублевых госбумаг при условии, что ситуация на денежном рынке не ухудшится. Игроки будут формировать свои позиции, исходя из все тех же факторов, в большей степени все будет зависеть от ситуации с ликвидностью, а также от внешнего рынка.

Итоги аукционов по ОФЗ

Дата аукциона	Тип и код бумаги	Дата погашения	Объем, млрд. руб.:					Цена, % от номинала:		Доходность, % годовых:	
			Эмиссии	спроса по номиналу	спроса по рыночной стоимости	раз-мещения	выручки эмиссента	Отсечения	средне-взвешенная	по цене отсечения	по средне-взвешенной цене
12.03.08	ОФЗ-ПЦ	17.07.13	10,0	3,17	3,13	2,07	2,04	97,8	98,17	6,75	6,7
12.03.08	ОФЗ-АД	06.02.36	15,0	7,69	7,49	3,09	3,03	97,3	97,71	7,26	7,2

Основные характеристики рынка рублевых облигаций на 13 марта 2008 г.

		Изменение за отчетный период		Изменение с начала года	
Объем рынка ОФЗ по номиналу, млрд. руб.	1 059,97	-39,87 (-3,62%)	↓	12,55 (1,20%)	↑
Эффективный индикатор портфеля ОФЗ, % годовых*	6,85	0,02 (0,29%)	↑	0,32 (4,9%)	↑
Дюрация всего портфеля ОФЗ, дней	2 160,6	96,65 (4,68%)	↑	56,3 (2,7%)	↑

* - средневзвешенная доходность обращающихся выпусков ГКО-ОФЗ

Источник: Минфин РФ, расчеты УСП Сбербанка России

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ, СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе котировки корпоративных и субфедеральных облигаций стабилизировались после непрерывного падения в течение нескольких недель. Поддержку рынку оказало улучшение ситуации с рублевой ликвидностью, снижение ставок МБК. Однако восстановлению котировок препятствовала напряженная ситуация на международном фондовом рынке, вызванная опасениями возможной рецессии в США.

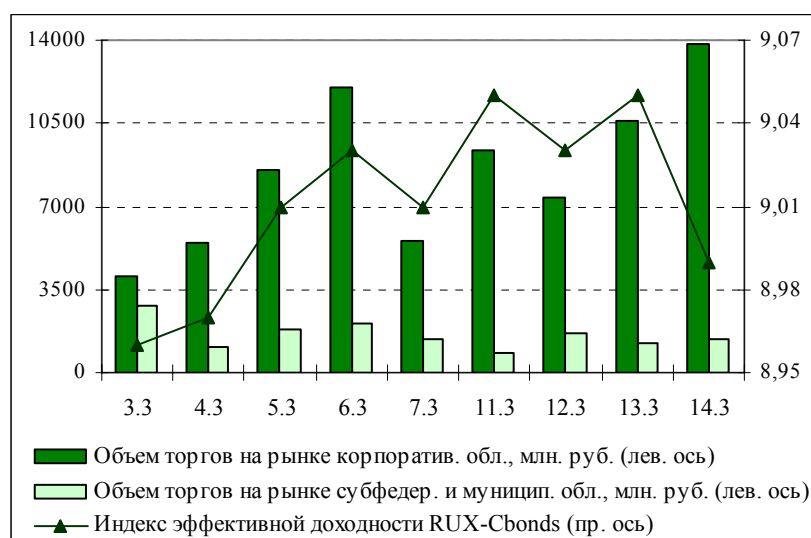
В целом за отчетный период ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ повысился на 0,04 пункта, до 98,80. Индекс эффективной доходности субфедеральных облигаций Cbonds вырос на 7 базисных пунктов и составил 7,53 %.

Во вторник-четверг на рынке наблюдались постепенные продажи, прежде всего, в секторе долгосрочных бумаг, а также облигаций второго и третьего эшелонов.

Однако в пятницу улучшение ситуации с ликвидностью вызвало коррекцию котировок в сторону повышения. Рост цен продемонстрировали наиболее ликвидные и надежные облигации, пережившие сильное падение в предыдущие недели. В результате выпуски ФСК ЕЭС и РЖД по итогам недели подорожали на 0,2-0,3 пункта, Газпрома – на 0,1-0,3 пункта, Лукойла – на 0,2 пункта. Некоторое улучшение ситуации способствовало довольно удачным размещениям АФК “Система” и Дальневосточной генерирующей компании.

Тем не менее, на предстоящей неделе есть опасность возобновления нисходящего тренда. Этому будет способствовать очередная волна продаж российских акций в условиях оттока средств из рискованных активов на мировом фондовом рынке. В то же время давления со стороны денежного рынка не ожидается: Министерство финансов РФ вновь планирует досрочно погасить ОФЗ на 19,5 млрд. руб., что будет способствовать благоприятной ситуации с ликвидностью. Основное внимание инвесторов будет сосредоточено на предстоящем заседании ФРС США 18 марта, а также на публикации отчетности американских банков за 1-й квартал 2008 г.

Индекс эффективной доходности корпоративных облигаций RUX-Cbonds и объемы торгов на ММВБ



Источник: ММВБ, Cbonds

Основные характеристики рынка корпоративных и региональных облигаций на 14 марта 2008 г.

		Изменение за отчетный период		Изменение с начала года	
Объем рынка облигаций нефинансовых компаний, млрд. руб.	864,07	11,85 (1,39%)	↑	28,09 (3,36%)	↑
Объем рынка облигаций финансовых организаций, млрд. руб.	464,31	0,0 (0,0%)	↔	46,88 (11,23%)	↑
Объем рынка региональных облигаций, млрд. руб.	240,75	-0,8 (-0,33%)	↓	-0,8 (-0,33%)	↓
Индекс корпоративных облигаций ММВБ	98,80	0,04	↑	-1,24	↓

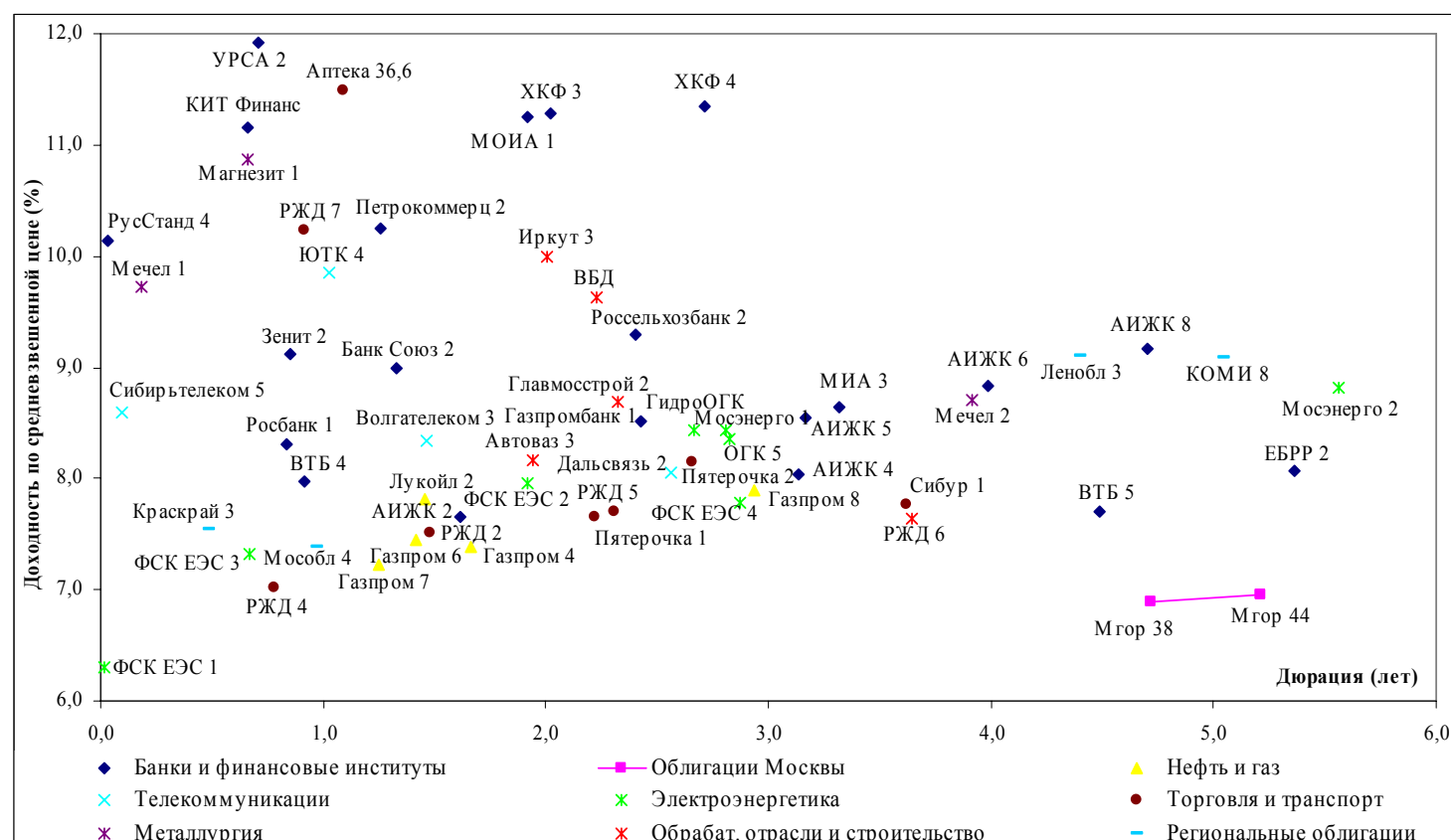
Источник: Cbonds, ММВБ, расчеты УСП Сбербанка России

Итоги торгов корпоративными и региональными 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.
ЭйрЮнион01	1,93	ГСС01	-3,00	Глобэкс01	2,66
СибЦем01	1,70	МособгазФ2	-2,40	МДМ Банк-03	1,52
РуссНефть 1	1,42	ХКФ Банк-2	-2,30	Русский Стандарт 8	1,38
Мастербанк-2	1,31	Мгор 44	-2,03	АИЖК 3	1,37
Новсиб3	1,01	Северстальавто 2	-1,69	ФСК ЕЭС-03	1,24

Источник: ММВБ, расчеты УСП Сбербанка России

Рынок корпоративных и региональных облигаций на 14 марта 2008 г.



Источник: Reuters

Крупнейшие первичные размещения корпоративных и региональных эмитентов в отчетный период

Эмитент	Объем размещения (в скобках запланированный), млрд. руб.	Объем спроса, млрд. руб.	Дата погашения (оферты)	Доходность к погашению (оферте), %
АФК Система	6,0 (6,0)	9,1	07.03.2013 (досрочное погашение в случае попадания облигаций в котировальный список "В")	9,67
Дальневосточная генерирующая компания	5,0 (5,0)	6,1	март 2013 г. (март 2009 г.)	10,78

Источник: Sbpnds, новости эмитентов, расчеты УСП Сбербанка России

Важнейшие размещения корпоративных и региональных эмитентов следующей недели

Эмитент	Дата начала размещения	Запланированный объем размещения, млрд. руб.	Дата погашения (первой оферты)	Прогнозируемая доходность при размещении, %
Еврокоммерц, 5	18.03.2008	5,0	15.03.2011 (досрочное погашение в случае делистинга на биржах)	14,5-16,0

Источник: Sbpnds, новости эмитентов, расчеты УСП Сбербанка России

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

По итогам отчетного периода котировки российских еврооблигаций с погашением в 2030 г. выросли на 0,19 п.п. - до уровня 114,8 % от номинала. Доходность бумаг Россия-30 в отчетном периоде изменялась в диапазоне от 5,356 % до 5,415 % годовых. Спрэд между доходностью гособлигаций Россия-30 и 10-летними US Treasuries расширился к концу недели до уровня 192 базисных пунктов.

В отчетный период на российском рынке валютного госдолга значительных изменений не наблюдалось. При этом рынок характеризовался слабой зависимостью от стоимости казначейских облигаций США. Котировки US Treasuries изменялись разнонаправлено под влиянием выходящих в течение недели макроэкономических данных, заявлений Федеральной резервной системы США, а также финансовых и ипотечных компаний.

Среди основных негативных новостей для американского рынка в начале отчетного периода стали слухи о возможном банкротстве одного из крупнейших инвестиционных банков Bear Stearns. В дополнение ФРС США объявила о новых инструментах для рефинансирования банковской системы на общую сумму 200 млрд. долл. В результате за счет резкого падения стоимости US Treasuries спрэд между доходностью Russia-30 и UST-10 во вторник сузился до практически минимального с начала года уровня. Повышение агентством Standard&Poor's прогноза рейтинга РФ со «стабильного» до «позитивного» практически не оказало влияния на российский долговой рынок.

Вместе с тем, заявления ФРС США не оказали долгосрочного влияния, и уже в среду на мировых долговых рынках возобновилось «бегство в качество» на фоне опасений, что действия американских монетарных властей не смогут предотвратить рецессию. В этой ситуации спрэд тридцатилетних валютных гособлигаций РФ к базовым активам вновь стал расти. Последующий выход макроэкономические данные по США, оказавшихся хуже ожиданий рынка, усилил опасения рецессии.

Показатели рынка валютных облигаций РФ на 14 марта 2008 г.

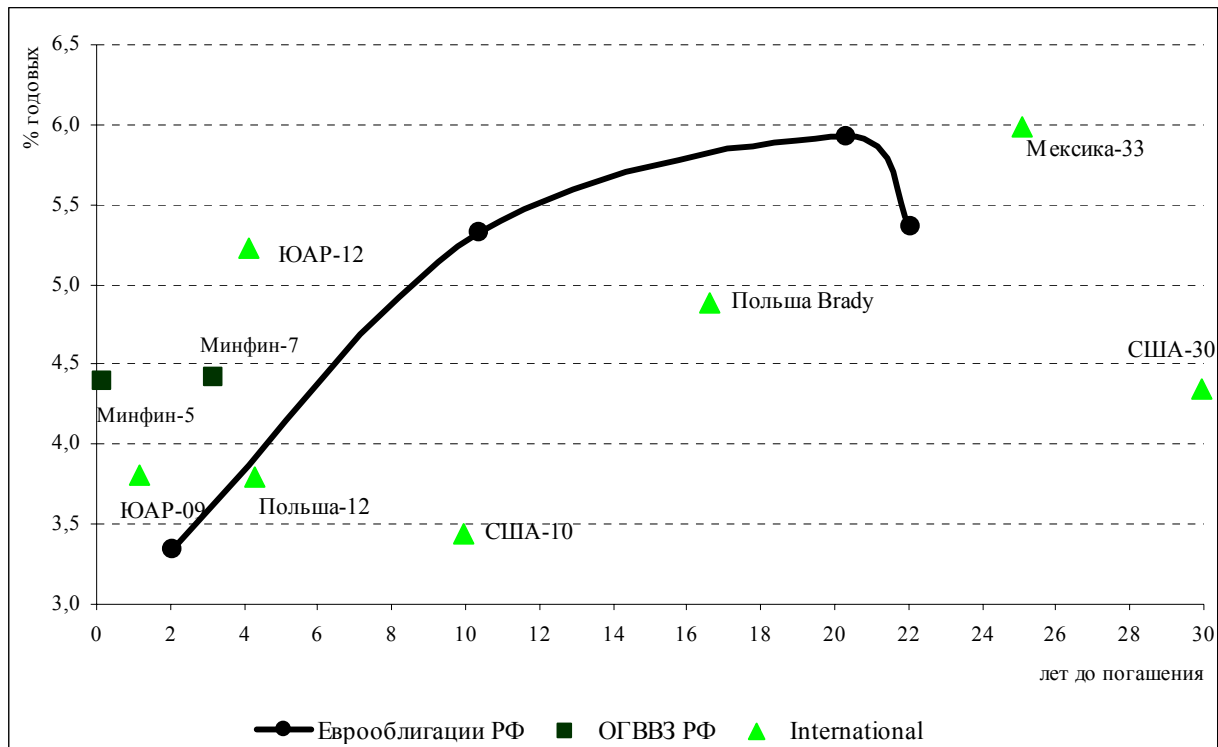
Компания-эмитент	Дата погашения	Цена, % от номинала*	Доходность к погашению, % годовых	Спрэд, б.п.**
Суверенные облигации				
Россия 2010	31.03.2010	104.9 (+0.00)	3.35 (-0.08)	-10 (+1)
Россия 2018	24.07.2018	144.7 (+0.25)	5.33 (-0.03)	188 (+7)
Россия 2028	24.06.2028	179.9 (+0.31)	5.92 (-0.02)	248 (+8)
Россия 2030	31.03.2030	114.8 (+0.19)	5.36 (-0.03)	192 (+7)
MinFin 5, 2008	14.05.2008	99.8 (+0.00)	4.40 (+0.15)	96 (+25)
MinFin 7, 2011	14.05.2011	95.9 (+0.50)	4.42 (-0.17)	98 (-7)
Корпоративные еврооблигации				
Газпромбанк	30.10.2008	101.0 (+0.02)	5.52 (-0.08)	16 (-6)
Банк Москвы	26.11.2010	103.2 (-0.07)	6.07 (+0.02)	71 (+5)
Сбербанк	15.05.2013	101.3 (-0.16)	6.19 (+0.04)	83 (+6)
Россельхозбанк	16.05.2013	101.8 (-0.08)	6.76 (+0.02)	140 (+4)
Сбербанк	11.02.2015	100.3 (-0.21)	6.08 (+0.12)	72 (+14)
Альфа-банк	09.12.2015	97.1 (+1.83)	9.87 (+0.52)	451 (+55)
ВТБ	30.06.2035	93.0 (+0.73)	7.51 (-0.14)	215 (-11)

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

** - спрэд суверенных облигаций приводится к 10-летним US Treasuries, по корпоративным еврооблигациям – к России-2030

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Доходность валютных облигаций

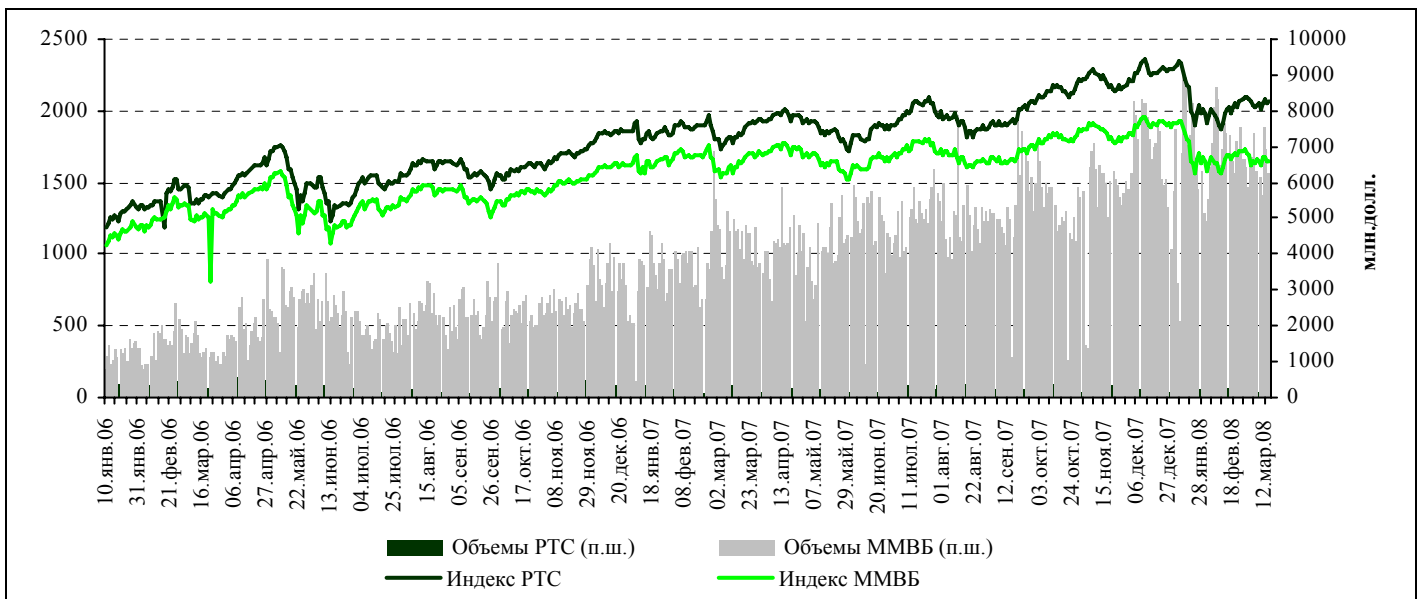


Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

РЫНОК АКЦИЙ

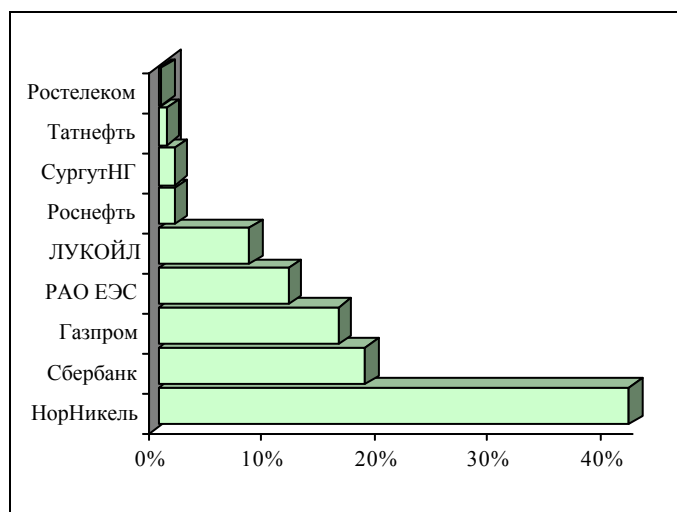
За период с 11 по 14 марта 2008 г. индекс РТС понизился на 2,57 % и на момент закрытия торгов в пятницу, 14 марта, составил 2064,41 пункта (на 7 марта 2007 г. индекс РТС был равен 2012,65 пункта).

Динамика российского рынка акций

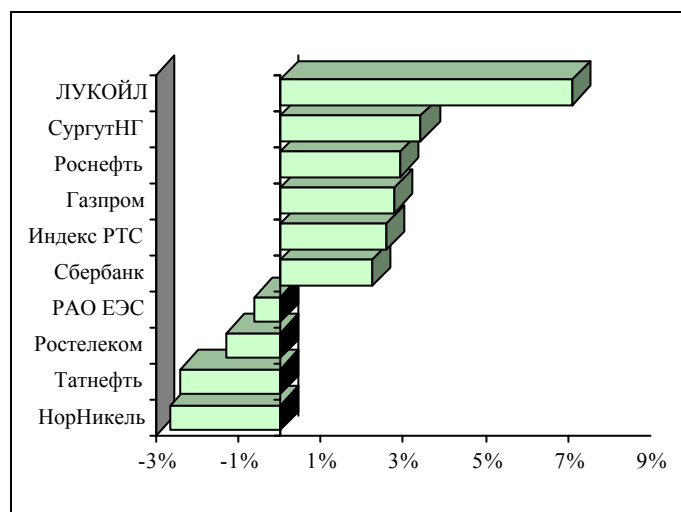


Источник: РТС, ММВБ

Структура объема торгов в РТС



Лидеры повышения/понижения в РТС



Источник: РТС, расчеты УСП Сбербанка России

В течение отчетного периода на российском фондовом рынке преобладала тенденция к росту котировок. Большую часть недели рост на рынке происходил в условиях отсутствия значимых новостей, а также продолжающегося повышения цен на нефть и сохранения положительной динамики на мировом рынке драгметаллов.

В пятницу днем рынок получил новый импульс к росту – опубликованные макроэкономические данные по американской экономике оказались лучше ожидаемых. Индекс потребительских цен за февраль в США остался без изменений, хотя рынок предполагал их повышение на 0,3%, а индекс Core CPI также не изменился за последний месяц, при ожидаемом росте на 0,2%. Эти данные свидетельствовали о кратковременной стабилизации уровня американской инфляции и способствовали ускорению роста мировых фондовых рынков.

Однако в тот же день, в конце торгов, рыночный тренд резко изменился. Это произошло из-за опасений по поводу общего состояния финансовых компаний в США – на рынок поступила новость относительно серьезных проблемам с ликвидностью у инвестиционного банка Bear Stearns. Это привело к резкой волне продаж на всех мировых фондовых площадках, а также снижению индекса РТС в последний час торговли, который почти компенсировал достигнутый с начала дня прирост.

Активность торговли акциями на российском рынке по итогам недели практически не изменилась – среднедневные объемы торговли в РТС за неделю составили 54,89 млн. долл., неделей ранее они были равны 55,41 млн. долл.

Наиболее значительный рост котировок из числа ликвидных акций на прошлой неделе был зафиксирован по акциям нефтяных компаний – акции Лукойла по итогам недели возросли в цене на 7,12%, акции Сургутнефтегаза подорожали на 3,44%, котировки акций Роснефти повысились на 2,91%. Наиболее значительное снижение котировок было отмечено по акциям Норильского никеля, они подешевели на 2,68%.

Основные показатели международного рынка акций на 14 марта 2008 г.

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			07.03.08	10.03.08	11.03.08	12.03.08	13.03.08	14.03.08
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %						
DJI (США)	13056.7	11740.2	12401.1	-1092.9	-8.4%	0.5%	11893.7	11740.2	12156.8	12110.2	12145.7	11951.1
Nasdaq (США)	2609.6	2169.3	2346.4	-397.1	-15.2%	0.0%	2212.5	2169.3	2255.8	2243.9	2263.6	2212.5
Nikkei 225 (Япония)	14691.4	12241.6	13459.9	-2449.8	-16.7%	-4.2%	12782.8	12532.1	12658.3	12861.1	12433.4	12241.6
DAX (Германия)	7949.1	6439.2	7005.5	-1497.2	-18.8%	-1.0%	6514.0	6448.1	6524.6	6599.4	6500.6	6451.9
KOSPI (Южная Корея)	1863.9	1589.1	1701.0	-253.2	-13.7%	-3.8%	1664.0	1625.2	1641.5	1658.8	1615.6	1600.3
Вовесра (Бразилия)	65555.1	53709.1	61343.5	-824.1	-1.3%	0.2%	61868.0	59999.3	62367.7	62176.6	62279.7	61991.0
PFTS (Украина)	1208.6	1062.1	1115.8	-65.9	-5.7%	-0.7%	1094.4	#N/A ND	1094.4	1100.3	1091.8	1086.8
Справочно: РТС (Россия)	2339.8	1870.9	2053.7	-232.2	-10.1%	2.6%	2012.7	2012.7	2058.4	2079.7	2059.4	2064.4

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Статистика чувствительности рынка акций

Наименование эмитента	Средняя цена за месяц	α -коэффициент	Стандартное отклонение	Корреляция	β -коэффициент
Газпром	12,78 (+0,08)	-0,01 (-0,04)	0,20 (-0,24)	0,87 (-0,10)	1,02 (+0,00)
Индекс РТС	2042,52 (+12,38)	0,00 (+0,00)	29,55 (-31,56)	1,00 (+0,00)	1,00 (+0,00)
Лукойл	73,72 (+1,12)	0,04 (+0,12)	1,71 (-0,93)	0,81 (-0,15)	1,38 (+0,00)
Норильский никель	291,56 (+3,75)	-0,05 (-0,48)	6,69 (-5,22)	0,43 (-0,42)	0,93 (+0,00)
РАО ЕЭС	1,13 (-0,00)	-0,28 (-0,33)	0,03 (-0,01)	0,57 (-0,32)	0,88 (+0,00)
Ростелеком	11,47 (+0,04)	0,06 (+0,07)	0,23 (-0,00)	0,41 (-0,07)	0,56 (+0,00)
Сбербанк	3,34 (-0,05)	-0,65 (+0,11)	0,11 (+0,01)	0,20 (+0,15)	1,07 (+0,00)
Сургутнефтегаз	0,94 (+0,01)	-0,27 (+0,01)	0,03 (+0,00)	0,60 (-0,02)	1,24 (+0,00)

В скобках – изменение по сравнению с предыдущей неделей
 Источник: РТС, расчеты УСП Сбербанка России

РЫНОК НЕФТИ

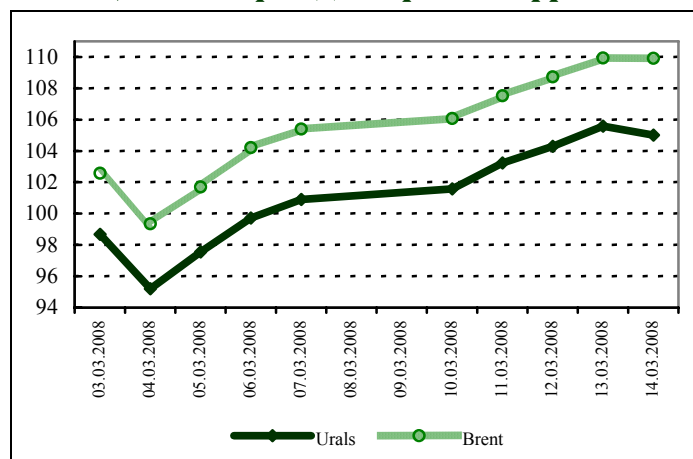
За отчетный период мировые цены на нефть заметно повысились. Цена нефти марки Urals выросла на 5,1% и составила 105,01 долл. США за баррель. Цена нефти марки Brent также увеличилась на 4,3%, достигнув 109,91 долл. США за баррель.

В течение всей недели котировки нефти уверенно росли, достигая новых исторических максимумов. В четверг стоимость сырья в ходе торгов доходила до 111 долларов США за баррель. Повышению цены способствуют: ожидания рецессии в США, продолжающееся падение курса американского доллара относительно других мировых валют, а также отказ стран ОПЕК от увеличения квот на добычу сырья.

Однако, в пятницу ситуация изменилась, и котировки немного снизились. Это было вызвано ожиданием увеличения коммерческих запасов нефти в США восьмую неделю подряд, снижением спроса на топливо с наступлением весеннего сезона в Америке и новой волной беспокойств по поводу возможных перебоев в поставках нефти из Нигерии.

По данным еженедельного доклада министерства энергетики США, на неделе со 1 по 7 марта коммерческие запасы сырой нефти в США возросли на 6,18 млн. баррелей (2,02%) до 311,6 млн. баррелей. Товарные запасы бензина увеличились на 1,69 млн. баррелей (0,72%) и составили 236 млн. баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов сократились на 1,23 (1,04%) млн. баррелей, достигнув 116,4 млн. баррелей.

Цена на нефть, доллар за баррель



Источник: Reuters

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

В отчетный период на рынке драгметаллов наблюдалось повышение котировок. По итогам прошедшей недели цена золота выросла на 3,2%, серебра – на 0,9%, платины - на 1,2%, палладия - на 1,2%.

Рынок золота всю неделю находился под влиянием ситуации на валютном рынке. В пятницу спотовые цены на этот актив преодолели психологическую отметку в 1000 долл. за тройскую унцию. Рост опасений относительно состояния кредитных рынков и рост цен на нефть стимулировали использование золота в качестве инструмента хеджирования. В результате значительного роста цен на этот металл, по оценкам экспертов, мировой спрос на золото в I квартале 2008 года снизится, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. За отчетный период котировки апрельского фьючерса на поставку золота выросли на 9,8%, перейдя уже в четверг отметку в 1000 долл. за тройскую унцию.

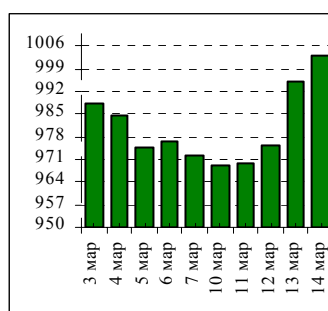
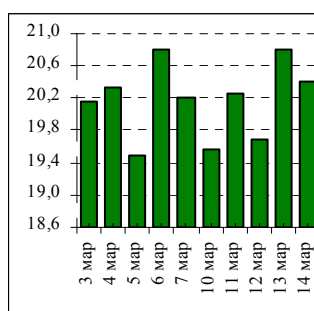
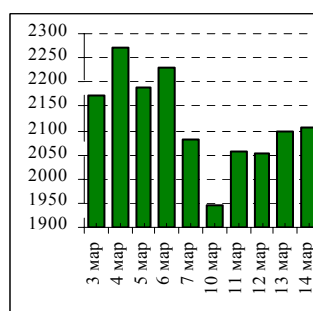
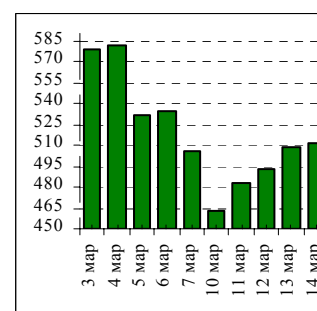
На рынке серебра за отчетную неделю доминировали спекулятивные настроения, сопровождавшиеся высокой волатильностью. Наибольший рост биржевой стоимости серебра был отмечен в четверг на уровне 5,6%. По итогам недели стоимость майских фьючерсных контрактов на поставку серебра возросла на 22,4%.

Рынок платины в понедельник закрылся понижением котировок на 6,5%. Причиной послужило заявление южноафриканской электроэнергетической компании Эском о возможности большего удовлетворения спроса на электроэнергию в промышленном секторе. Однако в последующие дни биржевая стоимость платины возросла, полностью компенсировав первоначальное падение. За истекший период рост котировок апрельского фьючерса на платину составил 12,1%. На отчетной неделе ситуация на рынке палладия развивалась во многом аналогично динамике котировок платины. Сохраняющееся ограничение поставок металлов платиновой группы из ЮАР продолжает оказывать влияние на цену палладия. По итогам недели стоимость декабрьского фьючерса на поставку палладия возросла на 18,9%.

Основные показатели рынка драгоценных металлов на 14 марта 2008 г.

Показатель	Цена закрытия на London Metal Exchange, долл./унцию	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Изменение		Доходность вложений в обезличенные металлические счета с начала года, % годовых*
				С начала года, %	Неделя, %	
Золото	1003,5	1003,5	846,8	20,0%	3,2%	69,2%
Серебро	20,4	20,8	14,9	38,3%	0,9%	138,9%
Платина	2107	2273	1531	37,8%	1,2%	153,0%
Палладий	512	582	364	40,3%	1,2%	174,3%

Цены на драгоценные металлы на London Metal Exchange, долл./унцию

золото

серебро

платина

палладий


* - расчет УСП по данным Банка России

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Фьючерсы на драгоценные металлы на NYMEX на 14 марта 2008 г.

Металл	Дата погашения контракта	Цена закрытия, долл./унцию	Изменение цены за неделю, долл., (%)	Цены за период, долл./унцию	
				максимум	минимум
Золото	Апрель 08	999.5	89.5 (9.8%)	999.5	971.8
	Июнь 08	1004.3	89.9 (9.8%)	1004.3	976.6
	Август 08	1008.2	89.9 (9.8%)	1008.2	980.5
Серебро	Март 08	20.57	379.9 (22.6%)	20.57	19.68
	Май 08	20.66	378.4 (22.4%)	20.66	19.76
	Июль 08	20.75	380.8 (22.5%)	20.75	19.86
Платина	Апрель 08	2076.0	224.6 (12.1%)	2097.5	2039.1
	Июль 08	2081.4	240.3 (13.1%)	2102.0	2040.4
Палладий	Март 08	511.7	83.3 (19.4%)	513.2	481.0
	Декабрь 08	520.9	82.9 (18.9%)	522.0	490.4

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

ИТОГИ НЕДЕЛИ

На российском валютном рынке курс рубля вновь укрепился по отношению к доллару, что стало следствием сохраняющейся на мировом валютном рынке тенденции к ослаблению американской валюты. На рынке ОФЗ конъюнктура продолжала характеризоваться вялой динамикой торгов и незначительным изменением котировок.

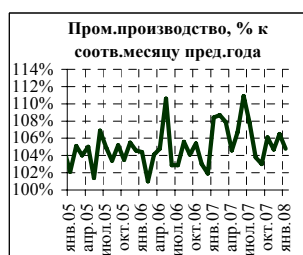
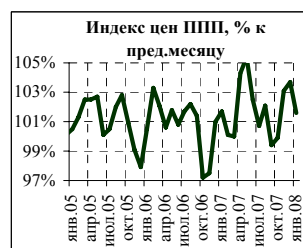
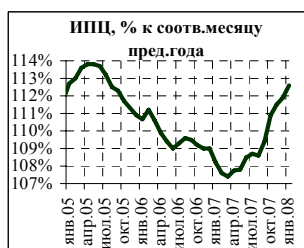
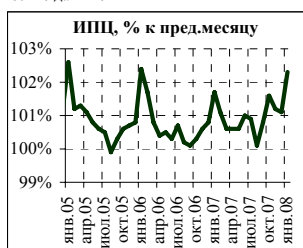
На российском фондовом рынке преобладала тенденция к росту котировок. На рынке валютных облигаций доходности несколько снизились, но в целом на долговых рынках усилились процессы «бегства в качество», что привело к расширению спрэдов.

Приложение 1. Основные макроэкономические индикаторы России

	Фактические данные (* - прогноз)				Справочно: % за период с начала года январь, 08	Фактические данные (* - прогноз)				
	ноя.07	дек.07	январь, 08	февр.08*		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	106.6
Номинальный объем ВВП, млрд. руб.	X	X	X	X	X	21620	26781	14214	32989	38557
Промышленное производство, % к соответ. периоду прошлого года	104.7	106.5	104.8	105.2	104.8	104.0	103.9	107.7	106.3	105.5
Добыча полезных ископаемых, % к соответ. периоду прошлого года	100.5	100.6	100.6	101.0	100.6	101.3	102.3	103.0	101.9	102.6
Обрабатывающие производства, % к соответ. периоду прошлого года	106.3	108.4	104.6	105.0	104.6	105.7	104.4	112.2	109.3	106.0
Оборот розничной торговли, % к соответ. периоду прошлого года	115.6	116.7	114.1	114.5	114.1	112.0	113.9	114.2	115.2	113.0
Инвестиции в основной капитал, % к соответ. периоду прошлого года	117.2	124.0	119.0	117.0	119.0	110.7	113.5	122.3	121.1	113.0
Реальные располагаемые доходы населения, % к соответ. периоду прошлого года	110.5	109.4	112.9	112.6	112.9	108.9	110.2	111.2	110.4	110.0
Реальная заработная плата, % к соответ. периоду прошлого года	114.8	116.2	115.8	116.0	115.8	110.0	113.5	117.5	116.2	112.0
Денежная масса M2, % к предыд. месяцу	106.5	109.1	97.3	101.2	97.3	138.6	148.8	120.9	147.5	139.1
Дефицит/профицит федерального бюджета, % к ВВП	-9.2	-1.3	10.0	3.0	X	7.5	7.4	7.7	5.5	2.0
Объем Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, млрд. руб. на конец периода (до 01.02.2008 г. - Стабилизационный фонд)	3517.1	3849.1	3851.8	3859.3**	164.1	1237.0	2346.9	3263.6	3849.1	X
Экспорт, млрд. долл.	36.0	38.7	31.5	35.0	X	243.6	303.9	157.2	355.2	398.9
Импорт, млрд. долл.	22.6	25.0	18.5	22.0	X	125.3	164.7	95.5	223.1	285.6
Сальдо торгового баланса, млрд. долл.	13.5	13.7	13.0	13.0	X	118.3	139.2	61.7	132.1	113.3
Золотовалютные резервы, млрд. долл. на конец периода	463.5	476.4	483.2	486.9	X	182.2	303.7	416.2	476.4	583.4
Активы банковской системы, млрд. руб.	18947	20241	20291	20650	X	9750	14046	17202	20241	X
Индекс потребительских цен (ИПЦ)										
% к предыдущему периоду	101.2	101.1	102.3	101.2**	X	X	X	X	X	X
% к соответ. периоду прошлого года	111.5	111.9	112.6	112.7**	X	X	X	X	X	X
% с начала года	110.6	111.9	102.3	103.5**	X	110.9	109.0	105.7	111.9	109.5
Базовая инфляция										
% к предыдущему периоду	101.1	100.9	101.1	101.0**	X	X	X	X	X	X
% с начала года	110.1	111.0	101.1	102.1**	X	108.4	107.8	103.0	111.0	108.0
Индекс цен производителей промышленной продукции (ИПП)										
% к предыдущему периоду	103.1	103.7	101.6	101.0	X	X	X	X	X	X
% к соответ. периоду прошлого года	122.2	125.1	125.2	124.5	X	X	X	X	X	X
% с начала года	120.6	125.1	101.6	102.6	X	113.4	110.4	114.5	125.1	111.0

* - прогноз УСП Сбербанка России

** - фактические данные



Источник: ФТС, Банк России, Минфин РФ, Минэкономразвития, прогнозы УСП Сбербанка России

Приложение 2. Основные 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*	0.6	IV квартал	4.9	III квартал	0.7	IV квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	-0.5	Февраль-08	0.1	Январь-08	-0.1	Февраль-08	17-мар-08
Индекс деловой активности в промышленности ISM Manufacturing	48.3	Февраль-08	50.7	Январь-08	48.0	Февраль-08	н.д.
Индекс деловой активности ISM non-manufacturing	50.8	Февраль-08	41.9	Январь-08	-	-	н.д.
Торговый баланс, млрд. долл.	-58.2	Январь-08	-57.9	Декабрь-07	-59.7	Январь-08	н.д.
Сальдо счета текущих операций, млрд. долл.*	-172.9	IV квартал	-177.4	III квартал	-184.1	IV квартал	17-мар-08
Чистый объем покупок иностранцами американских ценных бумаг, млрд. долл.	47.2	Январь-08	45.2	Декабрь-07	-	-	17-мар-08
Дефицит/профицит бюджета, млрд. долл.	-175.6	Февраль-08	17.8	Январь-08	-160.0	Февраль-08	н.д.
Розничные продажи, % к предыдущему месяцу	-0.6	Февраль-08	0.4	Январь-08	0.2	Февраль-08	н.д.
Заказы на товары длительного пользования, % к предыдущему месяцу	-5.3	Январь-08	4.4	Декабрь-07	-4.0	Январь-08	н.д.
Закладки новых домов, % к предыдущему месяцу	0.8	Январь-08	-14.8	Декабрь-07	-	-	18-мар-08
Продажи новых домов, тыс. шт.	588.0	Январь-08	605.0	Декабрь-07	600.0	Январь-08	н.д.
Продажи новых домов, % к предыдущему месяцу	-2.8	Январь-08	-4.0	Декабрь-07	-	-	н.д.
Индекс потребительских цен, % к предыдущему месяцу	0.0	Февраль-08	0.4	Январь-08	0.3	Февраль-08	н.д.
Индекс потребительских цен (без сезонности), в годовом исчислении %	4.0	Февраль-08	4.3	Январь-08	4.3	Февраль-08	н.д.
Индекс потребительских цен (без учета продовольствия и энергоносителей), % к предыдущему месяцу	0.0	Февраль-08	0.3	Январь-08	0.2	Февраль-08	н.д.
Индекс цен производителей, % к предыдущему месяцу	1.0	Январь-08	-0.4	Декабрь-07	0.3	Февраль-08	18-мар-08
Индекс цен производителей (core), % к предыдущему месяцу	0.4	Январь-08	0.2	Декабрь-07	0.2	Февраль-08	18-мар-08
Безработица, %	4.8	Февраль-08	4.9	Январь-08	5.0	Февраль-08	н.д.
Численность работников (за исключением сельскохозяйственных рабочих), изменение тыс. чел.	-63.0	Февраль-08	-22.0	Январь-08	25.0	Февраль-08	н.д.
Заявки на пособие по безработице (среднее за 4 недели), тыс.	358.5	Март-08	359.8	-	-	-	20-мар-08
Еврозона							
ВВП еврозоны, % к предыдущему кварталу*	0.4	IV квартал	0.7	III квартал	0.4	IV квартал	н.д.
ВВП еврозоны, % в годовом исчислении*	2.2	IV квартал	2.6	III квартал	2.3	IV квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	0.9	Январь-08	0.0	Декабрь-07	0.3	Январь-08	н.д.
Торговый баланс еврозоны, млрд. евро	-4.2	Декабрь-07	3.0	Ноябрь-07	-5.0	Январь-08	19-мар-08
Торговый баланс Германии, млрд. евро	16.1	Январь-08	15.8	Декабрь-07	16.0	Январь-08	н.д.
Розничные продажи, % к предыдущему месяцу	0.35	Январь-08	-0.06	Декабрь-07	-	-	3-апр-08
Инфляция, % к предыдущему месяцу	0.3	Февраль-08	-0.4	Январь-08	0.3	Февраль-08	н.д.
Инфляция, в годовом исчислении %	3.3	Февраль-08	3.2	Январь-08	3.2	Февраль-08	н.д.
Индекс потребительских цен Германии, % к предыдущему периоду	0.5	Февраль-08	-0.3	Январь-08	0.5	Февраль-08	н.д.
Цены производителей, % к предыдущему месяцу	0.8	Январь-08	0.1	Декабрь-07	-	-	2-апр-08
Безработица, %	7.1	Январь-08	7.1	Декабрь-07	-	-	1-апр-08
Китай							
ВВП Китая, % к предыдущему кварталу*	11.2	IV квартал	11.5	III квартал	11.3	IV квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	15.4	Февраль-08	17.4	Декабрь-07	16.8	Февраль-08	н.д.
Торговый баланс, млрд. долл.	8.6	Февраль-08	19.5	Январь-08	21.9	Февраль-08	н.д.
Прямые иностранные инвестиции, % с начала года	75.19	Февраль-08	109.8	Январь-08	-	-	н.д.
Розничные продажи, % к предыдущему месяцу	20.2	Февраль-08	20.2	Декабрь-07	20.0	Февраль-08	н.д.
Инфляция, % к предыдущему месяцу	8.7	Февраль-08	7.1	Январь-08	8.0	Февраль-08	н.д.

* - квартальные данные

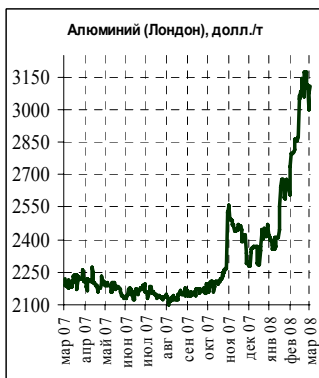
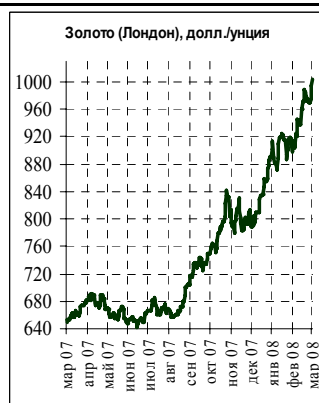
Отчет составлен на основе по состоянию на 18.00 отчетной даты, в качестве прогнозов используются консенсус-прогнозы Reuters

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			среднее с начала текущего месяца	10 мар	11 мар	12 мар	13 мар	14 мар	измен. за нед. (ед.)	измен. за нед. %	
			за год (2008)	среднее дек 07	среднее январь 08									среднее февраль 08
1. Нефть (марка BRENT), FOB, доллар США за баррель	109,9	87,7	96,3	91,3	92,6	95,8	105,5	106,08	107,53	108,74	109,93	109,91	4,50	4,3%
2. Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, доллар США за баррель	105,6	84,7	92,6	88,8	89,6	91,8	101,2	101,58	103,23	104,29	105,58	105,01	4,10	4,1%
2. (A) Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, доллар США за тонну	771,8	619,2	676,7	654,7	670,8	739,6	739,6	742,5	754,6	762,4	771,8	767,6	30,0	4,1%
3. Нефть (марка SIBERIAN LIGHT) (Туапсе, Россия), CIF, доллар США за баррель	109,5	88,8	96,8	91,4	93,4	96,6	105,1	105,63	107,08	108,29	109,48	109,46	4,5	4,3%
4. Мазут (3,5% сера) (Северо-Запад Европа), FOB, доллар США за тонну	455,5	370,5	419,4	423,2	411,9	412,6	449,3	444,5	444,5	447,5	455,5	452,5	10,0	2,3%
5. Дизельное топливо (Северо-Запад Европа), CIF, доллар США за тонну	996,3	761,8	849,6	815,6	797,2	848,0	962,3	988,3	978,0	984,0	996,3	995,3	31,3	3,2%
6. Серебро (Лондон), доллар США за тр. унцию	20,8	14,9	17,4	14,3	16,0	17,6	18,7	19,57	20,25	19,70	20,79	20,41	0,2	0,9%
7. Золото (Лондон), доллар США за тр. унцию	1003,5	846,8	919,8	805,3	889,6	922,3	981,0	969,3	970,0	975,5	995,0	1003,5	31,0	3,2%
8. Платина (Лондон), доллар за тр. унцию	2273,0	1531,0	1850,7	1489,4	1585,8	1999,7	2120,8	1947,0	2055,0	2051,0	2100,0	2107,0	25,0	1,2%
9. Палладий (Лондон), доллар США за тр. унцию	582,0	364,0	439,1	351,5	374,2	468,9	519,4	463,0	483,0	493,0	509,0	512,0	6,0	1,2%
10. Алюминий (Лондон), доллар США за тонну	3175,0	2359,0	2696,6	2348,0	2348,9	2766,7	3106,4	3100,0	3115,0	3001,5	3078,0	3108,0	-67,0	-2,1%
11. Медь (Лондон), доллар США за тонну	8881,0	6666,0	7631,2	6587,6	7077,4	7870,7	8568,4	8400,0	8560,0	8356,0	8550,0	8611,0	-49,0	-0,6%
12. Никель (Лондон), доллар США за тонну	33300,0	26410,0	28653,2	25990,4	27789,8	27919,8	32438,5	32610,0	32155,0	31380,0	32285,0	32650,0	-550,0	-1,7%
13. Карбамид (Южный регион, Россия), доллар США за тонну	387,5	324,0	359,2	391,9	378,5	339,6	330,8	337,5	н/д	н/д	н/д	н/д	13,5	4,2%
14. Аммиак (Южный регион, Россия), доллар США за тонну	565,0	317,5	442,9	321,9	393,7	483,3	534,2	565,0	н/д	н/д	н/д	н/д	61,7	12,3%



Источник: Reuters, London Metal Exchange, расчеты УСП Сбербанка России

Приложение 4. Доходность финансовых инструментов

	макс за 2007 год	мин за 2007 год	сен.07	окт.07	ноя.07	дек.07	янв.08	фев.08	01.03.08 - 16.03.08
1. Доходность вложения в наличные доллары США (рублевая)									
за период с начала года, % годовых			-7.0%	-7.3%	-8.2%	-6.8%	-3.3%	-10.7%	-17.6%
за месяц, % годовых	9.5%	-33.2%	-33.2%	-10.6%	-18.4%	9.5%	-3.3%	-18.5%	-44.2%
котировка на конец месяца, руб. за долл.			24.9493	24.7238	24.3506	24.5462	24.4764	24.1159	23.6490
2. Доходность вложения в наличные Евро (рублевая)									
за период с начала года, % годовых			2.5%	3.1%	4.2%	3.6%	7.7%	8.0%	12.9%
за месяц, % годовых	15.4%	-10.4%	11.6%	8.1%	15.4%	-3.5%	7.7%	8.2%	31.0%
котировка на конец месяца, руб. за евро			35.3457	35.5874	36.0389	35.9332	36.1688	36.4054	36.8995
3. Доходность вложения в Евро (долларовая)									
за период с начала года, % годовых			10.9%	11.7%	11.9%	10.6%	22.3%	24.6%	36.0%
за месяц, % годовых	57.7%	-14.5%	57.7%	17.0%	12.7%	-3.4%	22.3%	26.6%	75.6%
котировка на конец месяца, долл. за евро			1.4274	1.4480	1.4631	1.4589	1.4865	1.5179	1.5682
4. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу РТС)									
за период с начала года, % годовых			10.4%	18.8%	17.0%	19.2%	-197.2%	-60.2%	-47.4%
за месяц, % годовых	96.3%	-48.4%	96.3%	86.0%	-1.6%	37.3%	-197.2%	103.6%	0.5%
котировка на конец месяца, пунктов			2071.80	2223.06	2220.11	2290.51	1906.97	2063.94	2064.41
5. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу ММВБ)									
за период с начала года, % годовых			5.2%	12.9%	10.1%	11.5%	-196.1%	-73.6%	-60.2%
за месяц, % годовых	77.2%	-39.0%	59.8%	77.2%	-15.6%	24.3%	-196.1%	68.8%	-11.7%
котировка на конец месяца, пунктов			1759.44	1874.73	1850.64	1888.86	1574.33	1660.42	1651.91
6. Доходность от вложения в обыкновенные акции Сбербанка России									
за период с начала года, % годовых			17.3%	19.4%	14.4%	11.3%	-162.9%	-130.0%	-118.8%
за месяц, % годовых	139.1%	-90.5%	76.3%	33.9%	-31.3%	-19.7%	-162.9%	-110.1%	-97.6%
котировка на конец месяца, руб.			103.5	106.5	103.7	102.0	87.9	80.2	76.8
7. Доходность от вложения в привилегированные акции Сбербанка России									
за период с начала года, % годовых			-11.3%	-4.5%	-4.5%	-7.8%	-289.8%	-174.5%	-138.4%
за месяц, % годовых	71.4%	-120.2%	-13.3%	60.7%	-4.7%	-45.0%	-289.8%	-68.0%	-4.1%
котировка на конец месяца, руб.			69.5	73.0	72.8	70.0	52.8	49.9	49.8
8. Доходность от вложения в акции Газпрома									
за период с начала года, % годовых			-12.7%	1.5%	7.4%	13.2%	-178.3%	-67.3%	-54.5%
за месяц, % годовых	139.5%	-80.4%	38.4%	139.5%	66.3%	71.0%	-178.3%	60.6%	-7.3%
котировка на конец месяца, руб.			274.20	306.68	323.39	342.88	290.95	304.95	303.97
9. Доходность от вложения в акции ВТБ*									
за период с начала года, % годовых			-208.0%	-150.2%	-127.4%	-95.0%	-255.3%	-169.6%	-156.8%
за месяц, % годовых	140.2%	-510.9%	-51.7%	45.1%	-69.3%	140.2%	-255.3%	-99.6%	-150.7%
котировка на конец месяца, пунктов			0.1149	0.1193	0.1125	0.1259	0.0986	0.0908	0.0848
10. Доходность от вложения в акции НК "Роснефть"									
за период с начала года, % годовых			-16.6%	-12.9%	-10.0%	-4.8%	-303.4%	-93.6%	-62.6%
за месяц, % годовых	56.6%	-73.3%	7.6%	21.9%	22.3%	56.6%	-303.4%	175.9%	63.4%
котировка на конец месяца, % от номинала			213.12	217.09	221.07	231.70	172.00	196.04	201.49
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			-2.3%	-1.8%	-1.9%	-1.3%	-6.4%	-6.3%	-6.0%
за месяц, % годовых	11.8%	-13.2%	-8.9%	2.2%	-3.2%	6.2%	-6.4%	-6.3%	-4.6%
котировка на конец месяца, % от номинала			99.59	99.78	99.52	100.04	99.50	99.00	98.80
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			-3.0%	-1.6%	-1.5%	-1.7%	2.7%	3.8%	-5.4%
за месяц, % годовых	10.8%	-12.1%	-12.1%	10.8%	0.0%	-4.4%	2.7%	5.0%	-39.6%
котировка на конец месяца, % от номинала			107.12	108.10	108.10	107.70	107.95	108.38	106.50
13. Доходность от вложения в еврооблигации (рассчитывается по выпуску RUS 30 без учета купонных выплат)									
за период с начала года, % годовых			-1.6%	-0.5%	0.5%	0.6%	14.9%	1.3%	4.2%
за месяц, % годовых	23.4%	-20.1%	8.2%	9.2%	10.8%	1.3%	14.9%	-13.0%	15.0%
котировка на конец месяца, % от номинала			111.75	112.63	113.63	113.75	115.19	114.00	114.75
14. Доходность вложений в ПИФ "Петр Столыпин" (Управляющая компания ЗАО "Объединенная Финансовая Группа ИНВЕСТ")									
за период с начала года, % годовых			12.0%	24.2%	18.5%	25.9%	-133.9%	-23.4%	-29.5%
за месяц, % годовых	120.7%	-73.5%	88.6%	120.7%	-32.5%	90.3%	-133.9%	107.0%	-54.5%
котировка на конец месяца, руб.			950.16	1047.57	1019.63	1097.85	972.96	1055.67	1030.47
15. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в золоте									
за период с начала года, % годовых			13.1%	20.2%	20.2%	23.3%	123.4%	77.7%	69.2%
за месяц, % годовых	80.2%	-39.8%	80.2%	75.5%	17.2%	48.4%	123.4%	26.1%	33.1%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			582.73	620.08	628.83	654.69	723.30	738.29	749.01
16. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в серебре									
за период с начала года, % годовых			-1.5%	6.1%	2.7%	6.7%	155.8%	174.9%	138.9%
за месяц, % годовых	131.4%	-104.8%	131.4%	73.5%	-30.3%	49.5%	155.8%	172.4%	3.1%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			10.57	11.23	10.95	11.41	12.92	14.69	14.71
17. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в платине									
за период с начала года, % годовых			18.3%	25.5%	21.2%	27.3%	116.4%	209.3%	153.0%
за месяц, % годовых	78.4%	-18.4%	42.4%	78.2%	-18.4%	78.4%	116.4%	280.8%	-43.3%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			996.98	1063.20	1047.15	1116.88	1227.26	1501.08	1472.61
18. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в палладии									
за период с начала года, % годовых			-0.9%	7.7%	-1.6%	4.5%	74.0%	284.9%	174.3%
за месяц, % годовых	84.8%	-100.4%	1.4%	84.8%	-90.0%	71.2%	74.0%	480.0%	-163.7%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			252.40	270.58	250.56	265.72	282.43	390.15	362.16
Инструмент с максимальным доходом за месяц			Серебро	акции Газпрома	акции Газпрома	акции ВТБ	Серебро	Палладий	Евро (долл)
Инструмент с минимальным доходом за месяц			акции ВТБ	Доллар США	Палладий	акции Сбербанка (прив.)	акции НК Роснефть	акции Сбербанка	Палладий

Источник: Reuters, расчеты УСП 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 исследуемого периода, C0 – котировка на дату, предшествующую началу исследуемого периода, T – длительность периода в днях. Отрицательная доходность свидетельствует об убыточности вложений в инструмент на исследуемом периоде. Все расчеты произведены без учета возможных комиссионных и иных сборов при совершении операций над финансовыми инструментами.

Приложение 5. Ежедневная динамика индикаторов финансовых рынков

	1 неделя назад 07.03.08	Отчетный период					тенденция за неделю		тенденция за прошлую неделю		Изменение			Справочно: Значение на начало года		
		10.03.08	11.03.08	12.03.08	13.03.08	14.03.08			Месяц (4 недели), %	С нач. года, %	С нач. года					
Рынок акций																
1. Индекс РТС	2012.7		2058.4	2079.7	2059.4	2064.4	2.57%	▲	-2.49%	▼	3.5%	▲	-10.1%	▼	-226.1	2290.5
2. DJI (США)	11893.7	11740.2	12156.8	12110.2	12145.7	11951.1	0.48%	▲	-3.04%	▼	-1.6%	▼	-9.1%	▼	-1414.8	13365.9
3. Nikkei 225 (Япония)	12782.8	12532.1	12658.3	12861.1	12433.4	12241.6	-4.23%	▼	-6.03%	▼	-8.7%	▼	-18.8%	▼	-3066.2	15307.8
4. DAX (Германия)	6514.0	6448.1	6524.6	6599.4	6500.6	6451.9	-0.95%	▼	-3.47%	▼	-4.9%	▼	-19.4%	▼	-1615.42	8067.3
5. Bovespa (Бразилия)	61868.0	59999.3	62367.7	62176.6	62279.7	61991.0	0.20%	▲	-2.55%	▼	1.6%	▲	-2.5%	▼	-1895.11	63886.1
Валютный рынок																
6. Официальный курс доллара США, руб./долл. *	23.84	23.84	23.86	23.85	23.69	23.65	-0.78%	▼	-0.70%	▼	-3.6%	▼	-3.5%	▼	-0.85	24.55
7. Официальный курс евро, руб./долл. *	36.69	36.69	36.64	36.65	36.87	36.90	0.57%	▲	0.50%	▲	2.3%	▲	2.6%	▲	0.94	35.93
8. Курс долл./евро	1.5349	1.5340	1.5331	1.5570	1.5638	1.5673	2.11%	▲	1.12%	▲	6.5%	▲	7.2%	▲	0.10	1.46
9. Курс иена/долл.	102.74	101.73	103.37	101.53	100.47	98.98	-3.66%	▼	-1.07%	▼	-6.8%	▼	-9.8%	▼	-10.86	111.33
10. Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	494.5						н/д	н/д	0.77%	▲	2.8%	▲	4.3%	▲	20.50	474.0
11. Справочно: Объем ЗВР, млрд. евро	322.2						н/д	н/д	-0.34%	▼	-2.8%	▼	-0.8%	▼	-2.73	324.9
Рынок нефти																
12. Цена нефти Brent на мировом рынке, долл./барр.	105.41	106.08	107.53	108.74	109.93	109.91	4.27%	▲	3.70%	▲	12.4%	▲	16.5%	▲	15.60	94.33
13. Справочно: Цена нефти Brent, евро/барр.	65.74	66.22	67.33	66.98	67.52	67.00	1.91%	▲	2.09%	▲	6.7%	▲	7.6%	▲	4.74	62.77
14. Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	100.91	101.58	103.23	104.29	105.58	105.01	4.06%	▲	3.23%	▲	13.6%	▲	15.3%	▲	14.00	91.58
Денежный рынок																
15. Ставка однодневного межбанковского кредита MIACR, % годовых	4.06		4.14	3.95	3.68	3.78	-0.28 п.п.	▲	-2.65 п.п.	▲	-0.98 п.п.	▲	0.84 п.п.	▼	0.84	2.84
16. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate overnight % годовых	4.03		4.19	4.21	4.04	4.00	-0.03 п.п.	▲	-3.01 п.п.	▲	-0.84 п.п.	▲	0.37 п.п.	▼	0.37	3.67
17. Суммарный объем остатков денежных средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ РФ, млрд. руб.	618.0		668.7	648.1	740.8	741.0	19.90%	▲	-6.34%	▼	10.7%	▲	-25.1%	▼	-248.50	989.30
18. Остатки на корсчетах банков в ЦБ РФ (по России), млрд. рублей	465.9		518.3	511.6	623.6	618.3	32.71%	▲	-15.17%	▼	16.5%	▲	-25.8%	▼	-216.70	840.30
19. Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	152.1		150.4	136.5	117.2	122.7	-19.33%	▼	37.52%	▲	-12.7%	▼	-21.3%	▼	-31.80	149.00
20. Libor по USD (6-мес), % годовых	2.78	2.78	2.74	2.79	2.70	2.67	-0.11 п.п.	▲	-0.15 п.п.	▲	-0.27 п.п.	▲	-1.90 п.п.	▲	-	4.60
21. Ставка ФРС США, % годовых	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	0.00 п.п.	▼	0.00 п.п.	▼	0.00 п.п.	▼	-1.25 п.п.	▲	-	4.25
Рынок ОФЗ																
22. Средняя доходность ОФЗ (индикатор рыночного портфеля), % годовых	6.83		6.85	6.85	6.85	6.85	0.02 п.п.	▼	0.10 п.п.	▼	0.10 п.п.	▼	0.32 п.п.	▼	-	6.53
23. Индекс государственных облигаций России (RGBI)	114.31		114.03	114.13	114.19	114.23	-0.07%	▼	-0.95%	▼	-0.8%	▼	-2.4%	▼	-2.78	116.97
Рынок корпоративных, субфедеральных и муниципальных облигаций																
24. Средняя доходность рынка корпоративных облигаций, % годовых	9.03		9.05	9.03	9.05	8.99	-0.04 п.п.	▲	0.11 п.п.	▼	0.54 п.п.	▼	0.94 п.п.	▼	-	8.11
25. Индекс корпоративный облигаций ММВБ	98.76		98.77	98.8	98.75	98.8	0.04%	▲	-0.24%	▼	-0.4%	▼	-1.3%	▼	-1.29	100.04
Рынок валютных облигаций																
26. Доходность к погашению еврооблигаций 2030 г., % годовых	5.39	5.42	5.37	5.36	5.36	5.36	-0.03 п.п.	▲	-0.08 п.п.	▲	-0.15 п.п.	▲	-0.17 п.п.	▲	-	5.53
27. Доходность к погашению 10-летних US Treasuries, % годовых	3.54	3.45	3.60	3.46	3.53	3.45	-0.10 п.п.	▲	0.02 п.п.	▼	-0.23 п.п.	▲	-0.50 п.п.	▲	-	4.03
28. Еврооблигации Сбербанка (2013), % годовых	6.16	6.19	6.19	6.19	6.20	6.19	0.04 п.п.	▼	-0.05 п.п.	▲	-0.03 п.п.	▲	-0.18 п.п.	▲	-	6.38
29. Еврооблигации ВТБ (2035), % годовых	7.65	7.63	7.64	7.52	7.64	7.51	-0.14 п.п.	▲	0.40 п.п.	▼	0.49 п.п.	▼	1.00 п.п.	▼	-	6.64
Рынок металлов																
30. Золото, долл./унция	972.5	969.25	970	975.5	995	1003.5	3.19%	▲	0.10%	▲	9.0%	▲	18.9%	▲	158.5	836.5
31. Справочно: Золото, евро/унция	633.6	631.8	632.7	626.5	636.3	640.3	1.05%	▲	-1.01%	▼	2.3%	▲	11.0%	▲	62.9	573.4

* - по состоянию на следующий за отчетной датой день.

Стрелки отражают влияние динамики показателя на финансовый рынок.

Контактная информация

Сбербанк России

Управление стратегического планирования

Отдел макроэкономического анализа и исследования рынка

Телефон: (495) 957-57-02, 747-34-68

WEB: www.sbrf.ru Архив бюллетеней: <http://www.sbrf.ru/ruswin/analitika/analitika.htm>E-mail: strateg@sbrf.ru**Директор управления****Тарасов Дмитрий Викторович**

События недели	Немухина Анна Александровна	19-702
Финансовые и банковские новости	Немухина Анна Александровна	19-702
Статистика, прогнозы и комментарии	Немухина Анна Александровна	19-702
Анализ текущих тенденций	Семеко Олег Игоревич	18-702
Валютный рынок	Щербаков Алексей Михайлович	14-702
Денежный рынок	Черных Артем Андреевич	22-702
Рынок ОФЗ	Березин Сергей Юрьевич	13-702
Рынок корпоративных, субфедеральных и муниципальных облигаций	Данилова Елизавета Олеговна	15-702
Рынок валютных облигаций	Калинина Ольга Александровна	17-702
Рынок акций	Стеценко Александр Владимирович	16-702
Рынок нефти	Поляченко Игорь Анатольевич	14-702
Рынок металлов	Бархота Андрей Валерьевич	20-702
Итоги недели	Семеко Олег Игоревич	18-702
Приложение № 1. Основные макроэкономические показатели России	Семеко Олег Игоревич	18-702
Приложение № 2. Основные макроэкономические индикаторы США, еврозоны и Китая	Семеко Олег Игоревич	18-702
Приложение № 3. Мировые цены на экспортные товары	Бархота Андрей Валерьевич	20-702
Приложение № 4. Доходность финансовых инструментов	Черных Артем Андреевич	22-702
Приложение № 5. Ежедневная динамика основных индикаторов финансовых рынков	Черных Артем Андреевич	22-702

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: 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.