

АНАЛИЗ СИТУАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ С 13 ПО 17 АПРЕЛЯ 2009 ГОДА

Индикаторы денежно-кредитной сферы

Показатель	Изменение				23.03.09	30.03.09	06.04.09	13.04.09
	С начала года	С начала года, %	Месяц, %	Неделя, %				
Денежная база в узком определении, млрд. руб.	-619.1	-14.1%	0.3%	1.7%	3759.6	3729.8	3710.1	3772.0
Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	-43.2	-10.1%	0.9%	-0.3%	385.3	388.0	385.0	383.9
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, % годовых (изменение п.п.)	0.00	0.0%	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, %	27.03.09	03.04.09	10.04.09	17.04.09**
Официальный курс доллара США, руб./долл.*	36.43	29.39	4.08	13.9%	0.1%	-0.5%	33.41	33.41	33.63	33.46
Официальный курс евро, руб./евро*	46.84	41.13	2.38	5.7%	-4.3%	-0.8%	45.32	44.85	44.16	43.82
Курс долл./евро (по данным Reuters)	1.40	1.25	-0.09	-6.3%	-3.6%	-0.7%	1.33	1.35	1.32	1.31
Средняя доходность ОФЗ (индикатор рыночного портфеля), % годовых (изменение – п.п.)	11.61	8.82	1.20	1.2	-0.68	-0.03	11.10	11.05	10.34	10.31
Средневзвешенная доходность рынка корпоративных облигаций по индексу RUX-Cbonds, % годовых (изменение – п.п.)	24.82	16.20	-4.40	-4.4	-2.06	-0.11	17.81	16.75	16.31	16.20
Доходность к погашению еврооблигаций РФ 2030 г., % годовых (изменение – п.п.)	10.16	7.69	-2.28	-2.3	-1.00	-0.11	8.39	8.16	7.80	7.69
Индекс EMBI+ Russia, б.п.	743.00	495.00	248	-	-	-	566.00	495.00	495.00	495.00
Остатки на корсчетах банков в ЦБ РФ (по России), млрд. рублей	1052.70	333.10	-477.40	-54.9%	-1.9%	-9.3%	378.90	384.90	431.90	391.70
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	316.90	79.00	105.60	64.0%	70.3%	6.4%	255.60	219.50	254.40	270.60
Объем рынка ОБР по номиналу, млрд. руб.	15.14	12.24	0.99	7.6%	-7.4%	0.0%	12.82	12.95	13.91	13.91
Ставка однодневного кредита МІАСR (средняя за неделю), % годовых (изменение – п.п.)	27.95	5.55	-10.28	-0.56	-0.06	-0.2	8.45	8.28	8.24	8.09
Ставка рублевых кредитов MosPrime Rate overnight, % годовых (изменение – п.п.)	25.17	6.83	1.59	0.22	-0.02	-0.1	8.83	8.88	8.88	8.79
Libor по USD (6-мес), % годовых (изменение – п.п.)	1.96	1.47	-0.11	-0.06	-6.3%	0.0	1.76	1.71	1.68	1.64
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	1.25	-1.25	-0.50	-0.3	0.0	1.50	1.50	1.25	1.25
Индекс акций РТС	819.57	498.20	187.68	29.7%	17.6%	0.3%	721.16	746.03	817.41	819.57
Цена обыкновенных акций Сбербанка России в РТС, долл. США	0.88	0.39	0.14	18.2%	19.0%	9.4%	0.66	0.70	0.80	0.88
Цена привилегированных акций Сбербанка России в РТС, долл. США	0.35	0.21	-0.10	-27.1%	0.0%	0.0%	0.26	0.26	0.26	0.26
Индекс акций ММВБ	927.38	553.62	299.27	48.4%	15.8%	-1.1%	815.27	837.94	927.38	917.10
Цена обыкновенных акций Сбербанка России на ММВБ, руб.	29.14	14.16	6.14	26.7%	27.2%	8.5%	22.63	22.90	26.85	29.14
Цена привилегированных акций Сбербанка России на ММВБ, руб.	13.13	7.21	4.05	44.6%	21.2%	11.1%	10.33	10.70	11.82	13.13
Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	51.21	33.53	15.55	44.7%	5.8%	-1.7%	49.51	48.98	51.21	50.32
Цена золота, долл./унция	989.00	810.00	15.50	1.8%	-7.7%	0.0%	924.00	905.00	880.50	880.50

* - по состоянию на следующий за отчетной датой день

** - по состоянию на 12:00 МСК 17.04.2009

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

Содержание

СОБЫТИЕ НЕДЕЛИ.....	2
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ	3
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	4
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	6
РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ.....	8
РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	9
РЫНОК АКЦИЙ	11
РЫНОК НЕФТИ.....	12
РЫНОК МЕТАЛЛОВ	13
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

На прошедшей неделе были сделаны заявления о возможном снижении ставки рефинансирования в России, которая в настоящее время составляет 13%. На заседании Российского союза промышленников и предпринимателей помощник Президента РФ Аркадий Дворкович заявил о возможном снижении ставки рефинансирования «в относительно скором времени». Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев также подтвердил намерения Банка России в ближайшие недели рассмотреть вопрос о снижении ставки рефинансирования, а также ряда ставок денежного рынка. По его словам, «возможно, это будет не разовая демонстративная акция».

Для снижения ставки в настоящее время есть серьезные предпосылки, так как инфляция замедлилась и в годовом выражении составляет 11,9%, а стоимость бивалютной корзины в апреле колеблется в пределах 38,2-38,85 рублей.

Одновременно государство пытается оживить инвестиционный процесс в экономике за счет повышения доступности кредитов. Так, на прошлой неделе Президент РФ Дмитрий Медведев на встрече с руководством фракции «Единая Россия» заявил, что в период кризиса считает возможным регулирование и снижение кредитных ставок. По словам Президента, «нужно управлять этими процессами путем предоставления заказов, финансирования, государственного регулирования», а «в ряде случаев можно использовать и льготную кредитную ставку».

По словам Владимира Путина, вопрос о субсидировании 2/3 ставки рефинансирования ЦБ по кредитам на текущую деятельность предприятий Правительство рассмотрит в ближайшее время.

Таким образом, в ближайшее время можно ожидать снижения ставки. Скорее всего ставка будет снижена на незначительную величину, т.к. инфляционные риски остаются все еще высокими.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ

- По заявлению Президента России Дмитрия Медведева, уже в следующем году вместо единого социального налога (ЕСН) будут введены страховые взносы и заработает страховая модель пенсионной системы. Так, по его словам, уже завершается подготовка проектов соответствующих федеральных законов.
- По заявлению премьер-министра РФ Владимира Путина, подъем российской экономики может возобновиться уже в 2010 году. Он также подчеркнул, что Правительство РФ в ближайшее время рассмотрит возможность субсидирования процентных ставок по кредитам, которые берут предприятия гражданского сектора под текущую деятельность, в размере 2/3 ставки рефинансирования ЦБ РФ.
- Премьер-министр РФ Владимир Путин считает, что в условиях кризиса к госзаказу нужно подходить крайне осторожно. По его словам, государство не может закупать всю продукцию страдающих от кризиса отраслей. В этой связи он напомнил об идее металлургов о закупке в госрезерв всего металла, производимого ими и сейчас не пользующегося спросом на мировых рынках из-за кризиса. Он указал на то, что у ведущих банков, в том числе у Сбербанка и ВТБ, есть лизинговые компании, однако они не используются.
- По заявлению вице-премьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, выход из кризиса, возможно, продлится несколько лет, а рецессия в США – 16-18 месяцев. Он отметил, что нужно быть готовым к тому, что и внешняя конъюнктура для России, и спрос на мировом рынке для нашей страны не будут такими успешными, как это было после кризиса 1998 года, когда низкие цены на нефть и неготовность финансовой системы к кризису 1998-го сопровождалась благоприятными внешними экономическими условиями в 1999-2000 годах. Это стало дополнительным стимулом для российской экономики.
- По заявлению вице-премьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, Россия не будет иметь благоприятных внешнеэкономических условий в течение 10-50 лет. Министр отметил, что России нужно быть готовой к тому, что внешние условия для ее экономики будут не такими благоприятными, как это было в прошлые годы. По словам Кудрина, предполагается глубокое снижение мировой торговли. Остаются также риски в ряде зон мирового рынка, в частности, в финансовых системах Европы. Кроме того, сохраняются риски на развивающихся рынках, так как они лишились ресурсов.
- По заявлению вице-премьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, запланированные расходы федерального бюджета на 2010 год должны быть сокращены до 9 трлн. рублей с 10,3 трлн. По его словам, перераспределение плановых расходов бюджета в 2010 году составит 2 трлн. рублей. Министр пояснил, что это будет сделано для того, чтобы приспособить документ к новым реалиям. Также Россия не планирует переходить на механизм обеспечения налоговых платежей в товарной форме, подчеркнул Кудрин.
- По заявлению вице-премьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, проблемы на страховом рынке пока не встали так глубоко и остро, как на других рынках. Вместе с тем, по его словам, эти проблемы накапливаются, и они связаны как с проблемами на других финансовых рынках, так и с сокращением объема сделок у страховых компаний, которые оказывают влияние на их финансовую устойчивость. Как отметил Кудрин, этим проблемам должно уделяться серьезное внимание и на них необходимо вовремя реагировать. Он также сообщил, что постоянно анализируются вопросы капитализации. Как показывают консультации, пока этот вопрос не стоит в масштабах всего рынка, есть вопросы по отдельным страховым компаниям, в том числе с участием государства. По словам министра, там, где надо, принимаются решения, государство дает возможность акционерам увеличивать уставный капитал за счет сокращения доли государства. В частности, речь идет о компании «Росгосстрах», которая будет выводиться из списка стратегических предприятий.
- По заявлению вице-премьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, Россия может в 2010 году выйти на рынок внешних заимствований, а в 2009-м провести без заимствований презентацию готовящегося размещения (road-show). По его словам, таким образом, инвесторы познакомятся подробнее с задачами и планами России.
- По заявлению вице-премьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, стоимость денежных ресурсов в экономике будет определять общая ситуация, а не Центробанк РФ. Он отметил, что на смену ЦБ снова выходит правительство со своим Резервным фондом. Стоимость ресурсов, считает он, будет зависеть в том числе от того, куда граждане понесут свои средства. Кроме того, продолжил он, в ближайшее время будут расти невозвраты кредитов.

- По заявлению министра экономического развития РФ Эльвиры Набиуллиной, Минэкономразвития РФ ожидает оживления в экономике к концу 2009 года. По ее словам, оживление возможно к концу года под влиянием роста доходов от экспорта, расширения импортозамещения, в том числе из-за девальвации, отметив, что для этого необходимо будет преодолеть стагнацию банковских кредитов и разрыв между процентными ставками и нормой прибыли в экономике. По словам Э. Набиуллиной, существует ряд факторов, которые позволяют с оптимизмом относиться к перспективам восстановления роста экономики. Министр включила в число этих факторов восстановление внутреннего потребительского спроса, а также инвестиционного.
- По заявлению первого зампреда Центробанка РФ Алексея Улюкаева, сальдо платежного баланса в России с января 2009 года существенно улучшилось. Речь идет, по его словам, как о существенном улучшении платежного баланса по текущему счету, так и по счету капитальных операций. Он также добавил, что инфляция в России, начиная с апреля, может стать ниже, чем за аналогичные месяцы прошлого года. По его мнению, уже в третьем квартале помесечный график инфляции будет меньше 13% (в годовом выражении). Таким образом, по итогам года инфляция будет ниже официального прогноза правительства и ЦБ в 13%, уверен первый зампред ЦБ.
- Совет директоров Банка России в целях поддержки процесса консолидации российского банковского сектора принял решение о возможности временного увеличения лимитов по кредитному риску при предоставлении кредитов без обеспечения. Лимиты по кредитному риску могут быть увеличены в отношении банков, принявших решение о проведении общего собрания с включением в повестку дня вопроса о реорганизации кредитного учреждения в форме слияния или присоединения.

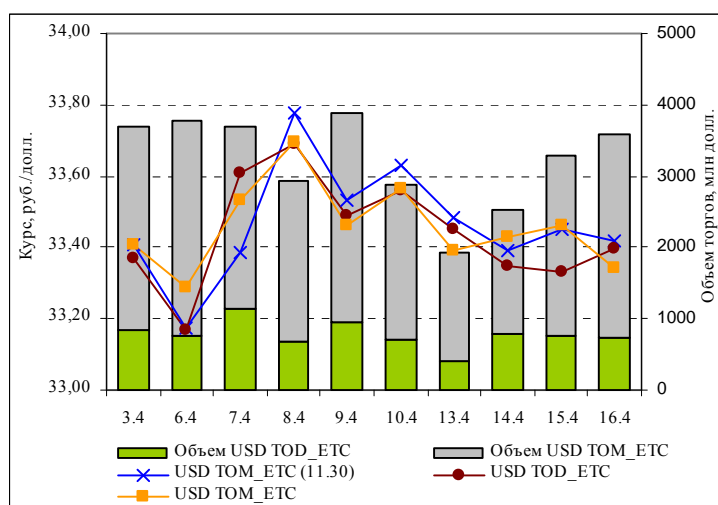
ВАЛютный рынок

На прошедшей неделе американский доллар незначительно укрепился против евро, при этом ослабив свои позиции против фунта стерлингов и иены. Котировки основных валютных пар, по-прежнему, главным образом, следуют за движением фондовых рынков. На российском валютном рынке рубль продолжил свое укрепление как против доллара США, так и против евро.

По итогам отчетного периода официальный курс доллара к рублю, назначаемый Банком России на основе средневзвешенного курса доллара расчетами «завтра» на единой торговой сессии ММВБ, снизился на 0,49% - с уровня 33,6309 руб./долл. до 33,4677 руб./долл. Стоимость бивалютной корзины понизилась на 0,63%, достигнув уровня 38,13 руб.

По данным Банка России, за неделю с 4 по 10 апреля объем международных (золотовалютных) резервов России снизился на 1,1 млрд. долл., сформировавшись на уровне 383,9 млрд. долл. По отношению к началу года, когда объем золотовалютных резервов составлял 427,1 млрд. долл., сокращение составило 43,2 млрд. долл. (10,1%).

Курс валюты и объемы торгов на ММВБ



Источник: ММВБ, Банк России

Отдельные показатели динамики валютных курсов

Показатель	Отчетная дата	Доллар США	Евро	Корзина валют*
Официальный курс валюты к рублю, руб./ед.	17.04.2009	33,47	43,82	38,13
Изменение курса валюты к рублю с начала 2009 г., %	17.04.2009	13,9%	5,8%	9,5%
Доходность вложений в валюту за период с начала 2009 г., % годовых	17.04.2009	47,3%	19,7%	32,5%
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 неделя началась со значительного роста евро против доллара и иены. Причиной этому послужило снижение нежелания инвесторов рисковать на фоне роста мировых фондовых индексов. Пара евро/доллар достигла двухнедельного максимума на уровне 1,3392.

Однако уже во вторник падение курса американской валюты было остановлено негативной макроэкономической статистикой по США. Снижение объема розничной торговли в США в марте составило 1,1%, в том время как участники рынка ожидали роста показателя на 0,3%. В результате возросшего опасения инвесторов относительно будущего мировой экономики значительно вырос спрос на валюты-убежища: доллар и иену.

В среду поддержку доллару оказали данные по индексу потребительских цен в США в марте. Согласно статистике, в марте наблюдалось снижение цен на 0,1% вместо ожидаемого роста на 0,1%. Дефляция в американской экономике на фоне минимальных процентных ставок и количественного ослабления денежно-кредитной политики свидетельствует о продолжающемся ухудшении ситуации в крупнейшей экономике мира.

Отсутствие позитивных данных, далее, в четверг, способствовало дальнейшему ослаблению евро против доллара и иены.

Британский фунт за прошедшую неделю укрепился против американского доллара на 1,7% несмотря на давление, оказываемое со стороны возросшего нежелания инвесторов рисковать. Причиной роста стали данные относительно цен на жилье. В марте падение цен оказалось менее значительным, чем ожидали аналитики, что свидетельствует о возможном скором начале восстановления рынка жилья в Великобритании.

Показатели международных валютных рынков на 16 апреля 2009 г.

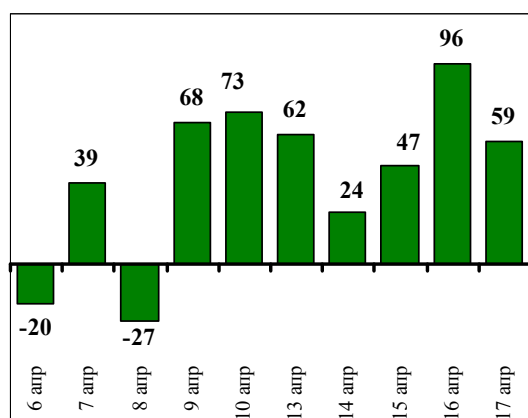
Показатель, единицы национальной валюты/доллар США	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			10.04.09	13.04.09	14.04.09	15.04.09	16.04.09
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %					
Евро*	1,3988	1,2537	1,3100	-0,08	-5,8%	-0,1%	1,3186	1,3363	1,3252	1,3219	1,3178
Великобритания* (фунт)	1,5243	1,3746	1,4434	0,03	2,2%	1,7%	1,4670	1,4845	1,4896	1,4986	1,4923
Япония (йена)	88,72	100,98	94,46	8,51	9,4%	-0,9%	100,22	100,03	98,78	99,39	99,27
Китай (юань)	6,8225	6,8470	6,8353	0,01	0,1%	0,0%	6,8333	6,8351	6,8319	6,8321	6,8316
Швейцария (франк)	1,0668	1,1874	1,1458	0,08	7,5%	-0,7%	1,1544	1,1331	1,1375	1,1426	1,1467
Канада (доллар)	1,1791	1,2995	1,2404	-0,01	-0,9%	-1,3%	1,2260	1,2198	1,2154	1,2023	1,2100
Южная Корея (вона)	1264	1571,2	1407,8	69,00	5,5%	0,2%	1328,0	1324,0	1319,5	1333,0	1331,0
Бразилия (реал)	2,1690	2,4505	2,2979	-0,16	-6,7%	0,2%	2,1700	2,1703	2,2082	2,1835	2,1738
Польша (злотый)	2,9240	3,9003	3,4139	0,31	10,7%	-1,7%	3,3004	3,2420	3,2217	3,2275	3,2439
Венгрия (форинт)	187,70	251,64	223,76	33,01	17,6%	0,6%	219,47	215,65	218,17	218,71	220,71
Казахстан (тенге)	120,94	151,53	141,28	29,20	24,1%	-0,5%	150,90	150,70	150,47	150,19	150,14
Украина (гривна)	7,680	9,240	8,059	0,22	2,8%	0,6%	7,970	8,000	8,007	8,030	8,020
Справочно: рубль	29,39	36,43	33,95	4,03	13,7%	-0,6%	33,63	33,49	33,39	33,45	33,42

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

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

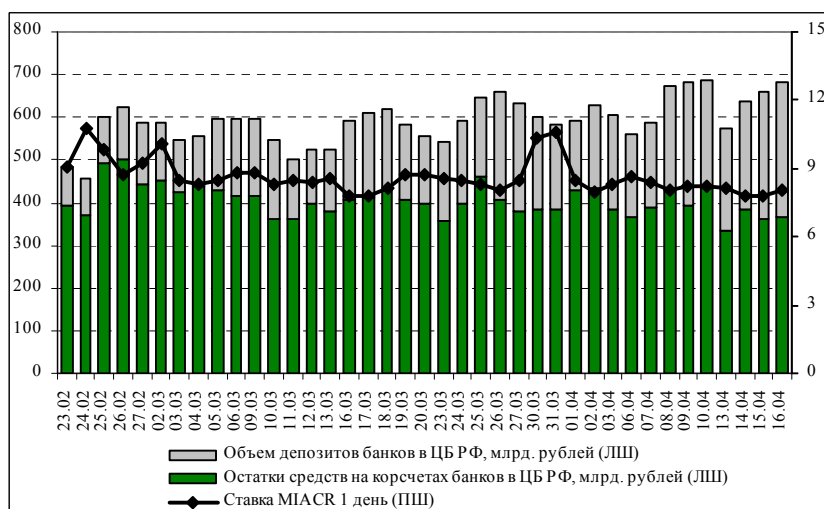
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сальдо по операциям банков с Банком России



Источник: Банк России

Уровень ликвидности и ставки на межбанковском рынке



На отчетной неделе на российском денежном рынке наблюдалась спокойная ситуация. Процентные ставки по межбанковским кредитам колебались в довольно узких диапазонах.

В целом за отчетный период объем средств кредитных организаций на корсчетах и депозитах в Банке России снизился на 24 млрд. рублей, на 17 апреля он составил 662,3 млрд. рублей, что было связано с проведением налоговых платежей. На прошедшей неделе предприятия уплачивали авансовые платежи по ЕСН за I квартал 2009 г., а также половину акцизов за февраль. Однако резкого повышения ставок на межбанковском рынке в связи с этим отмечено не было. Однодневная ставка MIACR колебалась в относительно узком диапазоне и не поднималась выше уровня 8,5%.

Среднедневной объем по операциям прямого РЕПО на отчетной неделе снова снизился и составил 16,2 млрд. руб., что на 14,5 млрд. руб. ниже уровня прошлой недели. Максимальный объем сделок был зафиксирован в среду, в день налоговых выплат, когда он составил почти 25 млрд. руб. Средневзвешенная ставка по сделкам прямого РЕПО на отчетной неделе повысилась на 0,57 п.п. и достигла уровня 11,3%.

На прошедшей неделе Банк России провел один аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения, который состоялся 13 апреля. Максимальный объем предоставляемых кредитов был установлен в размере 15 млрд. рублей. По итогам аукциона банкам было предоставлено 8,7 млрд. рублей по средневзвешенной ставке 16,28% на 35 дней.

Для отчетной недели было характерно сохранение положительного сальдо операций ЦБ с банками по предоставлению и абсорбированию ликвидности, которое было достигнуто на прошлой неделе. Это связано с регулярным поступлением бюджетных денег в банковскую систему и постепенной стабилизацией денежного рынка.

Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев на прошедшей неделе заявил о намерениях Банка России в ближайшие недели рассмотреть вопрос о снижении ставки рефинансирования, а также ряда ставок денежного рынка. По его словам, «возможно, это будет не разовая демонстративная акция». В результате можно ожидать постепенного снижения ставок на рынке межбанковского кредитования.

Информация по сделкам прямого РЕПО против Банка России

	10.04	13.04	14.04	15.04	16.04	Среднее за неделю	Изменение за неделю
Суммарный объем сделок, млрд. руб.	11.88	17.52	24.92	15.29	11.49	16.22	-14.48
Средневзвешенная ставка, %	11.58	11.16	11.16	11.35	11.51	11.30	+0.57

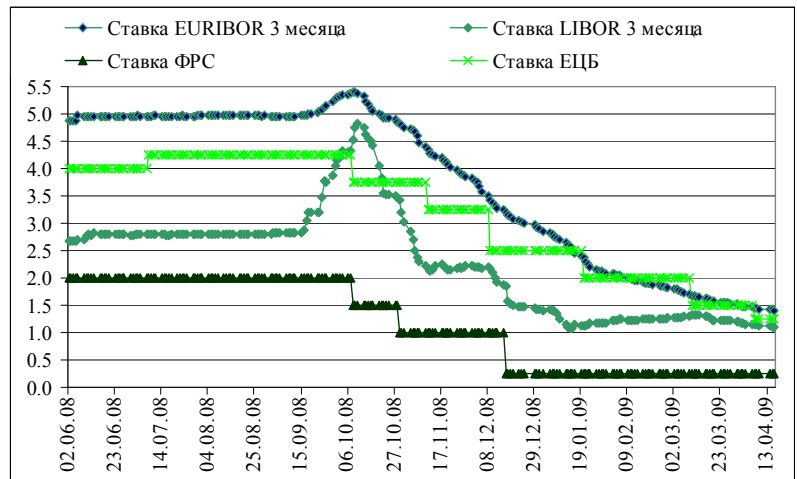
Источник: Банк России

На международном денежном рынке на прошедшей неделе было отмечено дальнейшее снижение процентных ставок. В связи с католическими праздниками международные рынки были закрыты в пятницу и понедельник.

Трехмесячная ставка межбанковского кредитования LIBOR в долларах США за отчетную неделю снизилась на 0,024 п.п. и в четверг составила 1,11%. Снижение ставки EURIBOR на три месяца за неделю составило 0,025 п.п., в четверг ставка была на уровне 1,41%.

С начала года ставка LIBOR в долларах США снизилась на 0,31 п.п. Спрэд между ставкой LIBOR в долларах и ставкой ФРС к концу отчетного периода сократился до 0,86 п.п. Снижение ставки EURIBOR с начала года составило 1,45 п.п., спрэд между ставкой EURIBOR и базовой ставкой ЕЦБ на отчетной неделе сократился до 0,16 п.п.

Ставки мирового денежного рынка

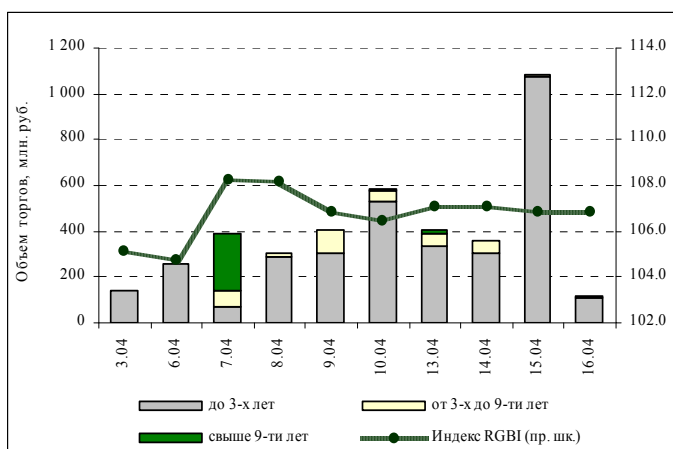


Источник: Reuters

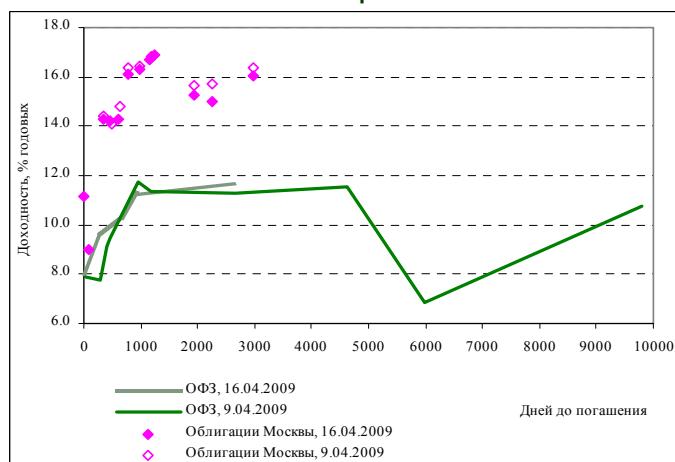
спрэд между ставкой EURIBOR и базовой ставкой ЕЦБ на отчетной неделе сократился до 0,16 п.п.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Динамика объема торгов ОФЗ и ценового индекса ММВБ



Доходность облигаций к погашению по результатам вторичных торгов



Примечание: расчет индекса RGBI ведется с 01.01.2003г. с отметки 100

Источник: ММВБ, Банк России

По итогам отчетной недели на российском рынке рублевого госдолга наблюдалось незначительное падение котировок. Индекс рублевых госбумаг RGBI вырос на 0,32 пункта и составил 106,8 пункта. Активность инвесторов в секторе рублевых гособлигаций по сравнению с прошлой неделей выросла.

На состоявшемся 15 апреля аукционе по продаже ОФЗ-ПД серии 25064 с погашением в 2012 году средневзвешенная доходность составила 12,05% годовых. Согласно сообщению департамента операций на финансовых рынках ЦБ РФ, было продано бумаг на общую сумму 0,86 млрд. руб. по номиналу при объеме предложения 1 млрд. руб. и спросе 1,64 млрд. руб. по номиналу. Цена отсечения установлена на уровне 99,68% от номинала, что соответствует доходности 12,5% годовых.

По информации Министерства финансов РФ, 29 апреля будет проведен аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ-ПД серии 25064 на 10 млрд. руб. и ОФЗ-ПД серии 26202 на 10 млрд. руб. Срок обращения ОФЗ-ПД серии 26202 составит 5 лет.

Основные характеристики рынка рублевых облигаций на 17 апреля 2009 г.

		Изменение за период с 09.04.09 по 16.04.09		Изменение с начала года	
Объем рынка ОФЗ по номиналу, млрд. руб.	1 130.71	0,01 (0,00%)	↑	-1,3 (-0,1%)	↓
Эффективный индикатор портфеля ОФЗ, % годовых*	10.31	0,00 (0,00%)	↓	0,1 (1,3%)	↑
Дюрация всего портфеля ОФЗ, дней	1 811.80	-0,04 (0,00%)	↓	-14,9 (-0,8%)	↓
Объем рынка региональных облигаций, млрд. руб.	251.08	0,00 (0,00%)	↔	-0,2 (-0,1%)	↓

* - 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 1,06 п.п., до 99,31% от номинала. Доходность бумаг Россия-30 в отчетном периоде изменялась в диапазоне от 7,62% до 7,8% годовых. Спрэд между доходностью гособлигаций Россия-30 и 10-летними US Treasuries по итогам прошлой недели сузился и составил 480 базисных пункта.

В начале отчетной недели рынок американских казначейских обязательств демонстрировал уверенный рост на фоне ожиданий начала выкупа ФРС США двух- и трехлетних US Treasuries в рамках программы, целью которой является сокращение процентных ставок на кредитном рынке. В список бумаг, подлежащих выкупу, включены 20 выпусков облигаций с погашением в марте 2011 – апреле 2012 гг. С 25 марта ФРС США выкупила долговые обязательства казначейства США на общую сумму 52,8 млрд. долл.

В то время как ФРС США выкупает US Treasuries, Министерство финансов США размещает рекордные объемы гособлигаций. В первом квартале Минфин США продал долговые обязательства на 438 млрд. долл. Дополнительным фактором, позитивно повлиявшим на котировки US Treasuries, стали негативные статистические данные о розничных продажах и потребительских ценах в марте. В конце недели на рынке американского гос-

долга наблюдается коррекция.

По информации Министерства финансов США, объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в феврале оказался выше ожиданий аналитиков. Приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил 22 млрд. долл., в то время как эксперты прогнозировали в среднем, что эта величина составит 14 млрд. долл. Рост спроса на американские активы в феврале был обусловлен увеличением вложений в US Treasuries Китаем и Японией. В феврале нетто-покупка нерезидентами долговых обязательств американского казначейства увеличилась до 21,6 млрд. долл. по сравнению с 10,7 млрд. долл. в январе.

Показатели рынка валютных суверенных облигаций РФ на 17 апреля 2009 г.

Компания-эмитент	Дата погашения	Цена, % от номинала**	Доходность к погашению, % годовых	Спрэд, б.п.***
Россия-USD, 2010	31.03.2010	103.0 (+0.25)	3.78 (-0.47)	96 (-37)
Россия-USD, 2018	24.07.2018	137.6 (+2.06)	5.72 (-0.24)	290 (-14)
Россия-USD, 2028	24.06.2028	142.0 (+2.50)	8.33 (-0.20)	551 (-10)
Россия-USD, 2030	31.03.2030	99.3 (+1.06)	7.62 (-0.19)	480 (-8)
Россия-Minfin 7, 2011	14.05.2011	95.0 (-0.75)	5.62 (+0.43)	280 (+53)

* - 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

*** - показатели по состоянию на 12:00

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

Котировки кредитно-дефолтных свопов по долгу РФ (GFI)

	17.04.09	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	345	-265	-415	800	345
CDS России 10 лет	410	-180	-310	720	410

* - котировки по состоянию на 12:00

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

По итогам торговой недели (с 10 по 16 апреля) индекс MICEX CBI CP повысился на 0,93 п.п. – до 84,90.

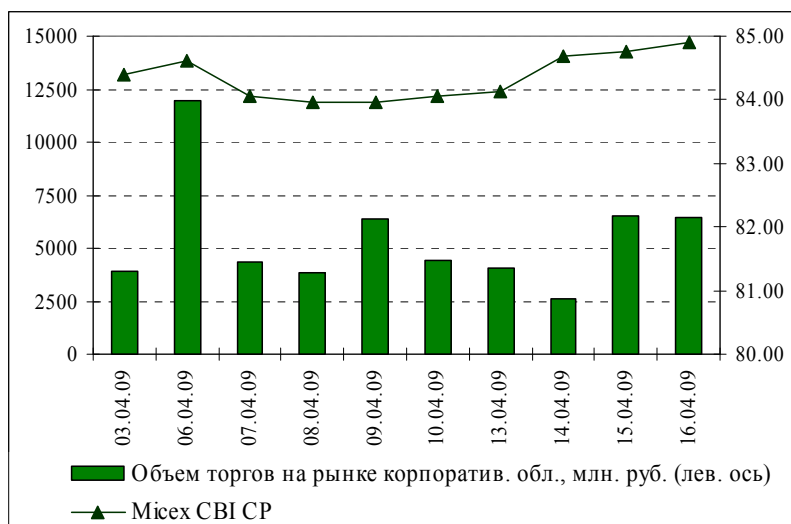
В понедельник активность на рублевом долговом рынке была ниже средних значений. В целом, на рынке преобладали позитивные настроения. Устойчивым спросом пользовались короткие выпуски эмитентов 2-го эшелона: Вымпелком, Газэнергосеть и АФК Система.

Во вторник на вторичном рынке заметных событий не происходило – рынок по-прежнему испытывает дефицит инвестиционных идей. Основное внимание участников рынка было приковано к первичным размещениям. Так, например, в полном объеме были размещены дебютные бумаги Системы-Галс и очередной выпуск РЖД.

В середине текущей недели налоговые выплаты прошли незамеченными для денежного рынка. В среду прошло размещение облигаций ЕБРР 5 выпуска, что отразилось на объеме торгов и спросе инвесторов на предлагаемые бумаги. В 1-ом эшелоне цены более коротких выпусков сохранялись на уровнях, достигнутых неделей ранее. По мнению участников рынка, торговая активность во 2-ом эшелоне постепенно снижается, так как многие бумаги уже достигли «справедливых» уровней.

В четверг позитивные настроения на рублевом рынке корпоративных облигаций сохранились. По итогам

Индекс корпоративных облигаций и объемы торгов на ММВБ



Источник: ММВБ, Cbonds

дня котировки наиболее ликвидных долговых обязательств прибавили в среднем 0,1-0,2 п.п. Наблюдался устойчивый спрос на бумаги Система-1 и ВымпелКом-1.

Основные характеристики рынка корпоративных облигаций на 16.04.2009 г.

		Изменение за отчетный период		Изменение с начала года	
Объем рынка облигаций нефинансовых компаний, млрд. руб.	1007.38	27.50 (2.81%)	↑	10.07 (1.01%)	↑
Объем рынка облигаций финансовых организаций, млрд. руб.	589.12	5.00 (0.86%)	↑	4.60 (0.79%)	↑
Индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP	84.90	0.93	↑	3.63	↑

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.
КамскДол3	19.13	ДиксисТр.1	-40.05	ГАЗФин01	2.74
Полипласт1	14.89	ЛСР02обл	-18.54	Система-01	1.59
Солидарн-1	14.87	СевКа604	-7.76	ХКФБанк-3	1.49
РазгуляйФ3	12.5	МКХ-02	-6.14	РосселхБ3	0.86
МОИТК-02	12.13	ОМЗ-5об	-5.62	ИКС5Фин01	0.82

Источник: ММВБ, расчеты УС Сбербанка России

После затишья в начале недели, связанного с пасхальными праздниками, российские корпоративные облигации вновь пользовались спросом. Продолжались покупки как квазисуверенных эмитентов (Газпром, РСХБ и ВТБ), так и частных компаний (Вымпелком, Евраз, Северсталь). В условиях высокого спроса на еврооблигации на рынке образовался дефицит ценных бумаг. В результате выпуск Евраз 13 прибавил в цене сразу 3 п.п.

Показатели рынка корпоративных валютных облигаций на 16.04.2009 г.

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	100.4	+2.64	+17.52	7.11	-1.79	-11.41	100.4	-53 (-163)
Сбербанк	90.0	+0.41	+16.79	9.50	-0.12	-5.58	90.0	186 (+4)
Россельхозбанк	87.0	+4.25	+17.03	11.24	-1.47	-6.00	87.0	360 (-131)
Сбербанк	78.0	+9.00	+15.04	11.53	-2.71	-4.42	78.0	389 (-254)
Альфа банк	51.5	-4.50	+21.54	27.66	+0.63	-65.53	51.5	2002 (+79)
ВТБ	73.0	+5.25	+18.00	12.67	-1.57	-5.75	73.0	503 (-141)

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

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
MEZHPROM BK	25.0	ROSSELKHOZBANK	-99.7
TATFONDBANK	15.1	GAZPROM	-16.0
RASPADSKAYA	10.4	ALFA BANK	-5.0
SBERBANK	9.0	MBRD	-4.5
VIMPELCOM	7.8	NK NEFTEKHIM	-3.0

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

	16.04.2009	изменение за прошлый месяц, б.п.	изменение с начала года, б.п.	максимальное значение с начала года	минимальное значение с начала года
CDS Сбербанка 5 лет	580	-230	-220	965	580
CDS Банка Москвы 5 лет	1175	0	25	1175	1175
ITRAXX Europe FIN SB	290	-80	91	410	155

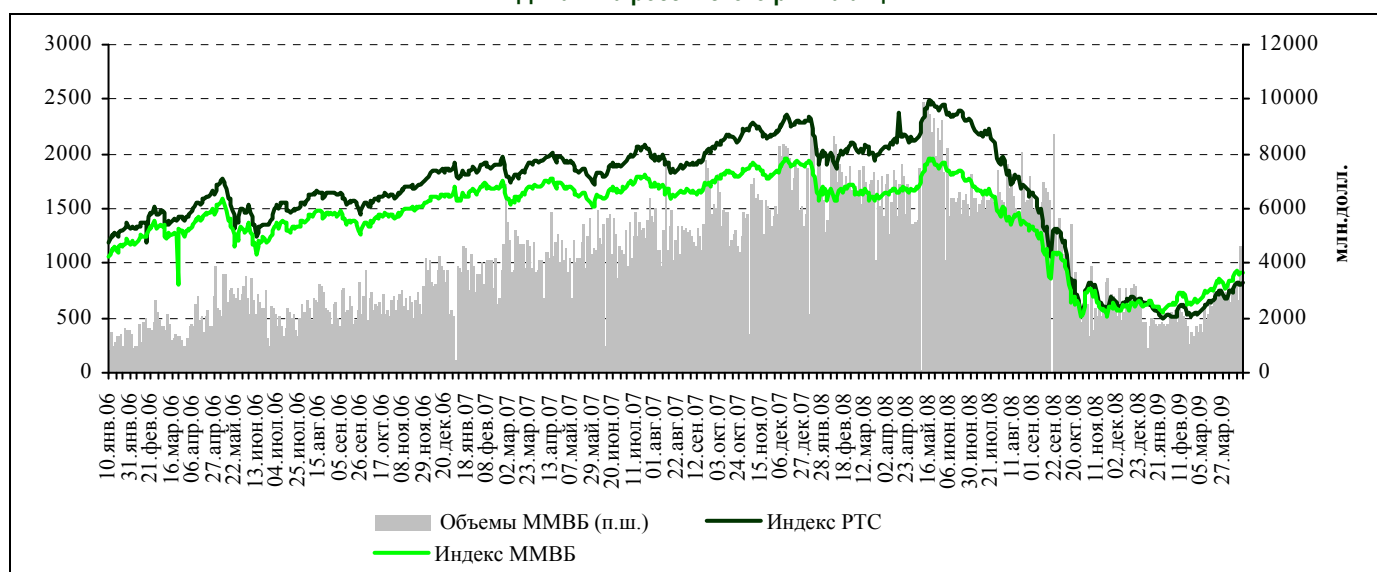
Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

РЫНОК АКЦИЙ

За период с 10 по 16 апреля 2009 г. индекс РТС повысился на 1,07%. На момент закрытия торгов в четверг, 16 апреля 2009 г., индекс РТС составил 819,57 пунктов, в то время как при закрытии торгов в четверг, 9 апреля 2009 г., индекс РТС был равен 810,90 пунктам.

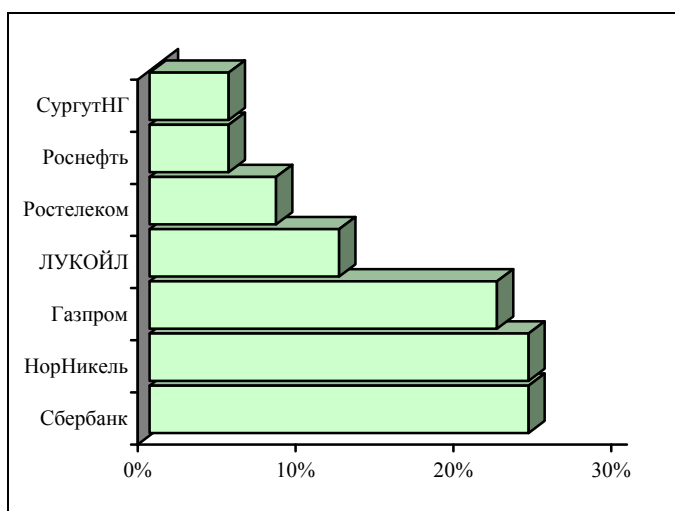
В течение отчетного периода на российском фондовом рынке резко снизилась волатильность, и колебания котировок акций происходили в узком диапазоне от 800 до 820 пунктов по индексу РТС. Основную часть покупателей составляли инвесторы, ориентированные на краткосрочные операции, не превышающие одну-две недели. На американском фондовом рынке поддержку тенденции к росту оказала позитивная отчетность банка JPMorgan и появление новых сигналов некоторого улучшения экономической конъюнктуры.

Динамика российского рынка акций

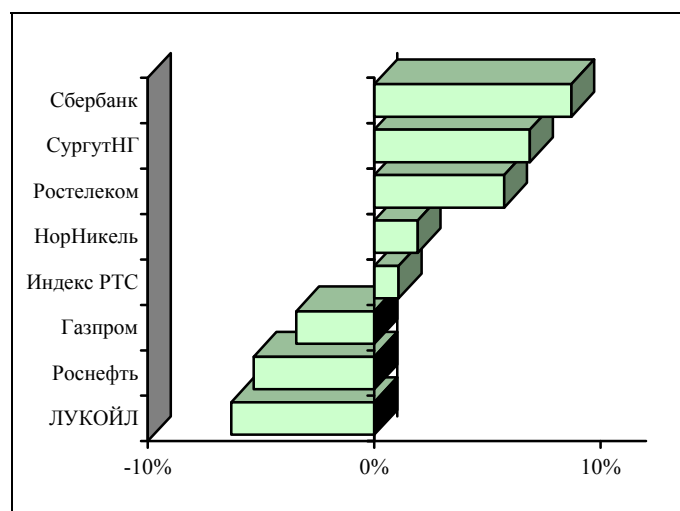


Источник: РТС, ММВБ

Структура объема торгов в РТС



Лидеры повышения/понижения в РТС



Источник: РТС, расчеты УС Сбербанка России

Публикация макроэкономической статистики по Китаю, свидетельствующая о замедлении темпов роста ВВП в первом квартале до 6,1%, отрицательно повлияла на фондовые рынки. Однако основным сдерживающим фактором для увеличения спроса на акции как в США, так и в мире в целом, является приближение ожидаемой публикации результатов стресс-тестирования девятнадцати крупнейших банков США. По ее итогам должна проясниться потребность банков в увеличении капитала для обеспечения требуемого уровня его достаточности.

Наиболее значительный рост котировок из числа ликвидных акций по итогам отчетного периода был зафиксирован по акциям Сбербанка, котировки которых повысились на 8,70%. Наиболее значительное снижение курса было отмечено по акциям ЛУКОЙЛа, их цена уменьшилась на 6,32%.

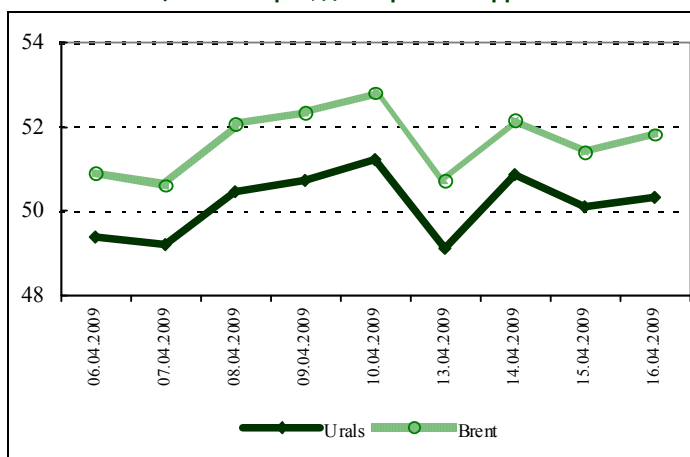
РЫНОК НЕФТИ

За отчетный период нефтяные котировки понизились. Цена нефти марки Urals опустилась на 0,8% и составила 50,32 долл. США за баррель. Цена нефти марки Brent уменьшилась на 1%, составив 51,83 долл. США за баррель.

Доклад МЭА, в котором пересматривался прогноз мирового спроса в 2009 году в сторону понижения, и ожидания роста коммерческих запасов нефтепродуктов в США, увеличение которых указывает на падение потребления топлива в стране, привели к падению цен на нефть в понедельник и среду. Другие дни были отмечены ростом. Этому способствовали рост фондового рынка, а также данные ФРС США, которые свидетельствовали о замедлении темпов падения экономики ряда регионов страны.

По данным еженедельного доклада Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти с 6 по 10 апреля выросли на 5,67 млн. баррелей – до 366,743 млн. баррелей. Товарные запасы бензина снизились на 944 тыс. баррелей и составили 216,505 млн. баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов уменьшились на 1,17 млн. баррелей – до 139,629 млн. баррелей.

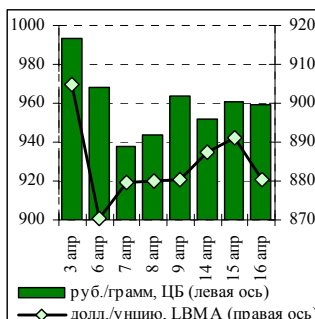
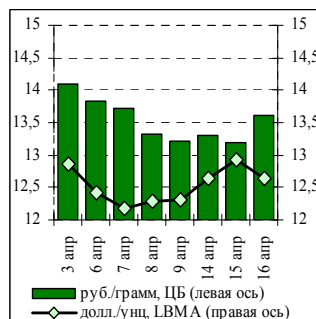
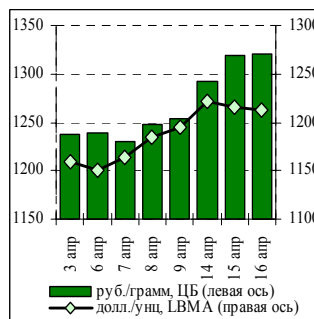
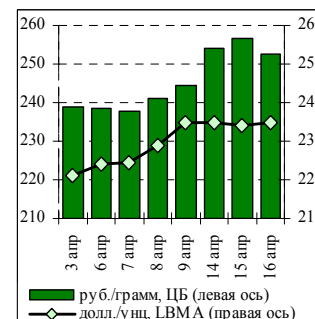
Цена на нефть, долларов за баррель



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 цены на серебро и платину выросли на 2,8% и 1,5% соответственно. Золото и палладий остались без изменений. Изменения котировок на фондовых рынках и колебания курса доллара по отношению к евро оказали влияние на цены драгметаллов.

Основные показатели рынка драгоценных металлов на 16 апреля 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 *	с нач. года, %	неделя, %	Доходность вложений, % **
Золото	880,5	1011,3	712,5	5,3%	0,0%	959,6	46,6%	-0,4%	35,9%
Серебро	12,7	20,9	8,9	-14,3%	2,8%	13,6	19,2%	2,9%	14,8%
Платина	1213,0	2273,0	763,0	-20,7%	1,5%	1320,7	18,2%	5,3%	14,1%
Палладий	235,0	582,0	164,0	-35,6%	0,0%	252,7	-4,9%	3,4%	-3,8%

* - 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 16 апреля 2009 г.

Металл	Дата погашения контракта	Цена закрытия, долл./унция	Изменение цены за неделю, долл., (%)	Цены за период, долл./унция	
				максимум	минимум
Золото	April 09	879,3	-2,9 (-0,3%)	894,7	879,3
	June 09	879,8	-3,5 (-0,4%)	895,8	874,9
	August 09	881,5	-3,5 (-0,4%)	897,6	876,5
Серебро	April 09	12,25	-0,075 (-0,6%)	12,80	12,25
	May 09	12,26	-0,075 (-0,6%)	12,80	12,14
	July 09	12,28	-0,077 (-0,6%)	12,83	12,15
Платина	April 09	1212,0	22,0 (1,8%)	1240,4	1211,7
	July 09	1215,8	20,5 (1,7%)	1247,0	1215,8
Палладий	April 09	236,2	5,1 (2,2%)	242,4	236,2
	June 09	236,2	5,1 (2,2%)	242,4	234,5

Источник: Reuters, расчеты УС Сбербанка России

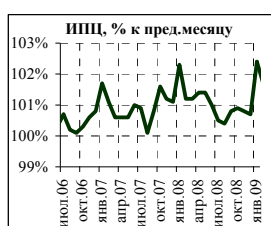
ИТОГИ НЕДЕЛИ

На российском валютном рынке рубль продолжил свое укрепление как против доллара США, так и против евро. На российском денежном рынке сохранялась стабильная конъюнктура, процентные ставки по межбанковским кредитам колебались в ограниченных диапазонах.

На российском рынке рублевого государственного долга преобладал слабый рост котировок, рублевые корпоративные облигации незначительно возросли в цене. На фондовом рынке наблюдался боковой тренд. Нефтяные цены изменились незначительно.

Приложение 1. Макроэкономические индикаторы России

	Фактические данные (*прогноз)				Справочно: % за период с начала года	Фактические данные				
	дек.08	янв.09	фев.09	мар.09		янв.09-фев.09	2005	2006	1 полугод. 2007	2007
Темпы роста ВВП, % к соответ.периоду прошлого года	X	X	X	X	X	106,4	106,7	107,9	108,1	105,6
Номинальный объем ВВП, млрд. руб.	X	X	X	X	X	21620	26781	14214	32987	41540
Промышленное производство, % к соответ.периоду прошлого года	89,7	84	86,8	86,3	85,4	104,0	103,9	107,7	106,3	102,1
Добыча полезных ископаемых, % к соответ.периоду прошлого года	97,7	96,4	94,0	98,2	95,5	101,3	102,3	103,0	101,9	100,2
Обрабатывающие производства, % к соответ.периоду прошлого года	86,8	75,9	81,7	79,5	79,0	105,7	104,4	112,2	109,3	103,2
Оборот розничной торговли, % к соответ.периоду прошлого года	104,8	102,4	97,6	X	100,3	112,0	113,9	114,2	115,2	113,0
Инвестиции в основной капитал, % к соответ.периоду прошлого года	97,7	84,5	85,9	X	85,3	110,7	113,5	122,3	121,1	109,1
Строительная деятельность, % к соответ.периоду прошлого года	100,1	83,2	79,3	X	81,2	110,5	115,7	125,5	118,2	112,8
Ввод в действие жилых домов, % к соответ.периоду прошлого года	104,4	96,0	107,4	X	101,1	106,3	115,2	134,8	119,4	100,4
Реальные располагаемые доходы населения, % к соответ.периоду прошлого года	88,4	93,3	95,3	X	92,8	108,9	110,2	111,2	110,4	102,7
Реальная заработная плата, % к соответ.периоду прошлого года	95,4	90,9	100,1	X	101,0	110,0	113,5	117,5	116,2	109,7
Денежная масса M2, % к предыд. месяцу	100,2	88,9	100,3	X	89,1	138,6	148,8	120,9	147,5	101,7
Доходы федерального бюджета, % к ВВП	13,5	17,2	17,4	X	24,0	23,7	23,4	23,4	23,6	23,7
Расходы федерального бюджета, % к ВВП	19,8	39,9	26,8	X	21,3	16,2	16,0	15,7	18,1	16,2
Дефицит/профицит федерального бюджета, % к ВВП	-6,3	-22,7	-9,4	X	2,6	7,5	7,4	7,7	5,5	7,5
Экспорт, млрд. долл.	28,5	20,2	18,7	X	X	243,6	303,9	157,2	355,5	469,0
Импорт, млрд. долл.	23,9	10,3	13,4	X	X	125,3	164,7	95,5	223,4	292,5
Сальдо торгового баланса, млрд. долл.	4,6	9,9	5,3	X	X	118,3	139,2	61,7	132,1	176,5
Золотовалютные резервы, млрд. долл. на конец периода	427,1	386,9	384,1	380,0*	X	182,2	303,7	416,2	476,4	427,1
Показатели банковской системы										
Активы банковской системы, млрд. руб.	28022	29757	29196	X	X	9750	14046	17202	20125	28022
Кредиты физическим лицам, млрд. руб.	4017	4037	3971	X	X	1056	1883	2559	2971	4017
Кредиты юридическим лицам, млрд. руб.	12510	13375	13321	X	X	3407	4484	7318	9533	12510
Вклады физических лиц, млрд. руб.	5907	6115	6218	X	X	2755	3794	4348	5159	5907
Средства юридических лиц, млрд. руб.	8775	9048	8908	X	X	2953	4571	5880	6798	8775
Индекс потребительских цен (ИПЦ)										
% к предыдущему периоду	100,7	102,4	101,7	101,3	X	X	X	X	X	X
% к соответ.периоду прошлого года	113,3	113,4	114,0	114,1	X	X	X	X	X	X
% с начала года	113,3	102,4	104,1	105,4	X	110,9	109,0	105,7	111,9	113,3
Базовая инфляция										
% к предыдущему периоду	100,8	101,3	101,6	101,4	X	X	X	X	X	X
% с начала года	113,6	101,3	102,9	104,3	X	108,4	107,8	103,0	111,0	113,6
Индекс цен производителей промышленной продукции (ИЦП)										
% к предыдущему периоду	92,4	98,2	102,9	X	X	X	X	X	X	X
% к соответ.периоду прошлого года	93,0	90,8	94,3	X	X	X	X	X	X	X
% с начала года	93,0	98,2	101,1	X	X	113,4	110,4	114,5	125,1	93,0



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*	-6,3	IV квартал	-0,5	III квартал	-6,5	IV квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	-1,5	Март-09	-1,5	Февраль-09	-1,0	Март-09	н.д.
Индекс деловой активности в промышленности ISM Manufacturing	36,3	Март-09	35,8	Февраль-09	36,0	Март-09	н.д.
Индекс деловой активности ISM non-manufacturing	44,1	Март-09	40,2	Февраль-09	41,0	Март-09	н.д.
Торговый баланс, млрд. долл.	-26,0	Февраль-09	-36,2	Январь-09	-36,4	Февраль-09	н.д.
Сальдо счета текущих операций, млрд. долл.*	-132,8	IV квартал	-181,3	III квартал	-137,0	IV квартал	н.д.
Чистый объем покупок иностранцами американских ценных бумаг, млрд. долл.	5,0	Февраль-09	-54,7	Январь-09	-	-	н.д.
Дефицит/профицит бюджета, млрд. долл.	-192,3	Март-09	-48,2	Февраль-09	-150,0	Март-09	н.д.
Розничные продажи, % к предыдущему месяцу	-1,1	Март-09	0,3	Февраль-09	0,3	Март-09	н.д.
Заказы на товары длительного пользования, % к предыдущему месяцу	3,4	Февраль-09	-7,3	Январь-09	-2,0	Февраль-09	н.д.
Закладки новых домов, % к предыдущему месяцу	-10,8	Март-09	17,2	Февраль-09	-	-	н.д.
Продажи новых домов, тыс. шт.	337,0	Февраль-09	322,0	Январь-09	300,0	Февраль-09	н.д.
Продажи новых домов, % к предыдущему месяцу	4,7	Февраль-09	-13,2	Январь-09	-	-	н.д.
Индекс потребительских цен, % к предыдущему месяцу	-0,1	Март-09	0,4	Февраль-09	0,1	Март-09	н.д.
Индекс потребительских цен (без сезонности), в годовом исчислении %	-0,4	Март-09	0,2	Февраль-09	-0,1	Март-09	н.д.
Индекс потребительских цен (без учета продовольствия и энергоносителей), % к предыдущему месяцу	0,2	Март-09	0,2	Февраль-09	0,1	Март-09	н.д.
Индекс цен производителей, % к предыдущему месяцу	-1,2	Март-09	0,1	Февраль-09	0,0	Март-09	н.д.
Индекс цен производителей (core), % к предыдущему месяцу	0,0	Март-09	0,2	Февраль-09	0,1	Март-09	н.д.
Безработица, %	8,5	Март-09	8,1	Февраль-09	8,5	Март-09	н.д.
Численность работников (за исключением сельскохозяйственных рабочих), изменение тыс. чел.	-663,0	Март-09	-651,0	Февраль-09	-650,0	Март-09	н.д.
Заявки на пособие по безработице (среднее за 4 недели), тыс.	651,0	w/e	659,5	-	-	-	н.д.
Еврозона							
ВВП еврозоны, % к предыдущему кварталу*	-1,6	IV квартал	-0,3	I квартал	-1,5	IV квартал	н.д.
ВВП еврозоны, % в годовом исчислении*	-1,5	IV квартал	0,6	I квартал	-1,3	IV квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	-2,3	Февраль-09	-2,4	Январь-09	-2,4	Февраль-09	н.д.
Торговый баланс еврозоны, млрд. евро	-10,5	Январь-09	-1,1	Декабрь-08	-5,5	Февраль-09	17.апр.09
Торговый баланс Германии, млрд. евро	8,9	Февраль-09	6,8	Январь-09	-	-	08.май.09
Розничные продажи, % к предыдущему месяцу	-0,6	Февраль-09	0,1	Январь-09	-	-	06.май.09
Инфляция, % к предыдущему месяцу	0,4	Март-09	0,4	Февраль-09	0,4	Март-09	н.д.
Инфляция, в годовом исчислении %	0,6	Март-09	1,2	Февраль-09	0,0	Апрель-09	30.апр.09
Индекс потребительских цен Германии, % к предыдущему периоду	-0,1	Март-09	0,6	Январь-09	-0,1	Март-09	н.д.
Цены производителей, % к предыдущему месяцу	-0,8	Февраль-09	-0,9	Январь-09	-	-	05.май.09
Безработица, %	8,5	Февраль-09	8,3	Январь-09	-	-	30.апр.09
Китай							
ВВП Китая, в годовом исчислении %*	6,1	I квартал	6,8	II квартал	6,3	I квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	8,3	Март-09	8,3	Февраль-09	6,0	Март-09	н.д.
Торговый баланс, млрд. долл.	18,6	Март-09	4,8	Февраль-09	10,4	Март-09	н.д.
Прямые иностранные инвестиции, % с начала года	-20,6	Апрель-09	-20,6	Март-09	-	-	МАУ 2009
Розничные продажи, в годовом исчислении %	14,7	Март-09	14,7	Январь-09	14,5	Март-09	н.д.
Инфляция, в годовом исчислении %	-1,2	Март-09	-1,6	Январь-09	-1,2	Март-09	н.д.

* - квартальные данные

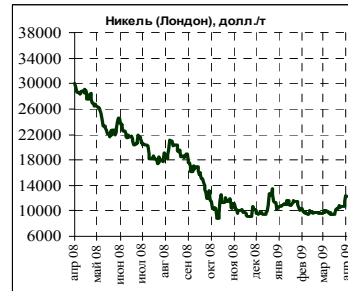
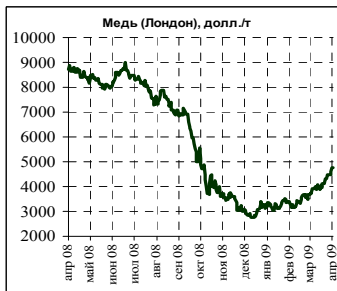
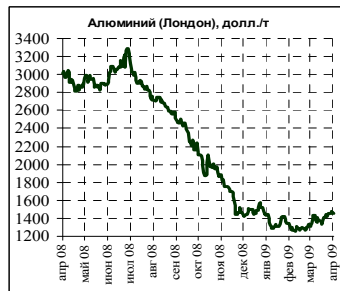
Отчет составлен на основе по состоянию на 18.00 отчетной даты, в качестве прогнозов используются консенсус-прогнозы Thomson Reuters

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 январь 09	среднее февраль 09	среднее март 09	Среднее с начала текущего месяца	8 апр	9 апр	14 апр	15 апр	16 апр	измен. за нед. (ед.)	измен. за нед. %	измен. за мес. %
								8 апр	9 апр	14 апр	15 апр	16 апр	измен. за нед. (ед.)	измен. за нед. %	измен. за мес. %
1. Нефть (марка BRENT), FOB, доллар США за баррель	143.6	34.1	86.1	43.4	43.4	46.7	50.9	52.06	52.33	52.16	51.41	51.83	-0.50	-1.0%	7.8%
2. Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, доллар США за баррель	139.9	32.2	83.3	42.3	42.3	45.4	49.4	50.46	50.73	50.86	50.11	50.32	-0.41	-0.8%	8.6%
2. (A) Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, доллар США за тонну	1022.5	235.6	608.9	309.3	309.1	331.9	361.3	368.9	370.8	371.8	366.3	367.8	-3.0	-0.8%	8.6%
3. Нефть (марка SIBERIAN LIGHT) (Туапсе, Россия), CIF, доллар США за баррель	144.2	34.7	86.5	44.7	44.2	47.3	50.7	51.81	52.08	51.81	51.06	51.57	-0.5	-1.0%	5.3%
4. Мазут (3.5% сера) (Северо-Запад Европа), FOB, доллар США за тонну	676.5	168.8	402.0	205.5	234.7	222.3	259.6	255.3	258.8	263.8	259.8	277.8	19.0	7.3%	23.0%
5. Дизельное топливо (Северо-Запад Европа), CIF, доллар США за тонну	1325.3	358.0	844.9	470.0	402.8	409.3	449.1	448.8	453.3	444.3	448.0	450.5	-2.8	-0.6%	6.2%
6. Золото (Лондон), доллар США за тр. унцию	1011.3	712.5	879.2	858.7	943.2	924.3	889.7	880.00	880.50	887.50	891.00	880.50	0.0	0.0%	-7.9%
7. Серебро (Лондон), доллар США за тр. унцию	20.9	8.9	14.5	11.3	13.4	13.1	12.6	12.3	12.3	12.7	12.9	12.7	0.4	2.8%	-3.7%
8. Платина (Лондон), доллар за тр. унцию	2273.0	763.0	1458.9	949.8	1034.2	1081.2	1176.9	1184.0	1195.0	1222.0	1216.0	1213.0	18.0	1.5%	11.6%
9. Палладий (Лондон), доллар США за тр. унцию	582.0	164.0	318.1	188.4	205.7	202.3	227.3	229.0	235.0	235.0	234.0	235.0	0.0	0.0%	15.8%
10. Алюминий (Лондон), доллар США за тонну	4471.3	0.0	2275.1	1413.1	1330.2	1335.8	2054.9	1417.0	1451.0	1472.0	1469.0	1456.5	5.5	0.4%	4.0%
11. Медь (Лондон), доллар США за тонну	8985.0	2770.0	6195.2	3220.7	3314.7	3749.8	9339.9	4305.0	4465.0	4582.0	4750.0	4766.0	301.0	6.7%	21.3%
12. Никель (Лондон), доллар США за тонну	33300.0	8810.0	18681.2	11306.9	10408.8	9696.4	72058.0	10615.0	10755.0	11405.0	12400.0	12270.0	1515.0	14.1%	22.5%
13. Природный газ (Henry Hub), долл./ММБТУ	13.6	3.6	8.1	5.1	4.4	4.0	3.7	3.6	3.6	3.7	3.7	3.6	0.0	-0.4%	-13.8%
14. Фьючерс на пшеницу (CBOT), центов/бушель	1280.0	457.8	745.1	588.9	534.5	521.1	535.3	532.0	522.0	522.3	515.3	524.8	2.8	0.5%	-5.5%
15. Фьючерс на рис (CBOT), долл.	24.5	11.5	16.7	13.6	12.3	12.2	12.9	12.9	13.4	13.3	13.1	13.0	-0.4	-3.1%	3.5%
16. Фьючерс на сою (CBOT), долл./бушель	1658.0	783.5	1181.2	992.6	928.8	908.1	1005.1	1006.0	1007.0	1036.0	1035.0	1058.5	51.5	5.1%	12.5%
17. Крупный рогатый скот в живом весе (CME), центов/фунт	104.1	79.9	91.7	83.6	82.8	84.1	86.4	86.1	87.5	86.4	87.4	88.6	1.0	1.2%	4.5%
18. Индекс цен на сельскохозяйственную продукцию (CME), долл.*	499.2	246.8	368.9	303.6	289.3	285.0	299.5	299.1	298.0	302.3	299.4	301.7	3.6	1.2%	1.2%



* - 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	окт.08	ноя.08	дек.08	01.01.09 - 31.01.09	01.02.09 - 28.02.09	01.03.09 - 31.03.08	01.04.09 - 16.04.09
1. Доходность вложения в наличные доллары США (рублевая)									
за период с начала года, % годовых			9.7%	13.6%	19.6%	241.8%	133.5%	64.0%	47.7%
за месяц, % годовых	75.7%	-29.3%	60.5%	48.7%	75.7%	241.8%	11.3%	-29.6%	-37.7%
котировка на конец месяца, руб. за долл.			26.5430	27.6060	29.3804	35.4146	35.7205	34.0134	33.4507
2. Доходность вложения в наличные Евро (рублевая)									
за период с начала года, % годовых			-3.0%	-0.7%	15.3%	120.0%	58.4%	34.3%	23.5%
за месяц, % годовых	188.7%	-42.9%	-42.9%	23.3%	188.7%	120.0%	-8.8%	-5.6%	-34.3%
котировка на конец месяца, руб. за евро			35.0447	35.7166	41.4411	45.6636	45.3543	44.9419	44.2653
3. Доходность вложения в Евро (долларовая)									
за период с начала года, % годовых			-15.2%	-14.0%	-4.2%	-97.5%	-58.1%	-21.1%	-19.7%
за месяц, % годовых	117.4%	-114.6%	-114.6%	-1.8%	117.4%	-97.5%	-15.8%	28.6%	-12.4%
котировка на конец месяца, долл. за евро			1.2730	1.2711	1.3978	1.2820	1.2665	1.3250	1.3178
4. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу РТС)									
за период с начала года, % годовых			-79.3%	-77.6%	-72.2%	-180.5%	-85.5%	37.1%	102.3%
за месяц, % годовых	187.2%	-426.0%	-426.0%	-181.3%	-47.0%	-180.5%	23.2%	164.8%	429.8%
котировка на конец месяца, пунктов			773.37	658.14	631.89	535.04	544.58	689.63	819.57
5. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу ММВБ)									
за период с начала года, % годовых			-73.3%	-73.7%	-67.0%	10.2%	46.5%	100.4%	165.4%
за месяц, % годовых	182.1%	-338.8%	-338.8%	-200.5%	15.8%	10.2%	85.8%	99.3%	425.5%
котировка на конец месяца, пунктов			731.96	611.32	619.53	624.90	666.05	772.93	917.10
6. Доходность от вложения в обыкновенные акции Сбербанка России									
за период с начала года, % годовых			-87.1%	-84.2%	-77.2%	-335.8%	-234.8%	-37.9%	91.9%
за месяц, % годовых	123.7%	-429.0%	-429.0%	-199.8%	-10.7%	-335.8%	-172.1%	285.3%	907.0%
котировка на конец месяца, руб.			27.8	23.2	23.0	16.4	14.3	20.9	29.1
7. Доходность от вложения в привилегированные акции Сбербанка России									
за период с начала года, % годовых			-99.0%	-93.5%	-86.8%	-206.2%	-77.7%	43.8%	153.6%
за месяц, % годовых	147.6%	-604.9%	-604.9%	-212.9%	-103.0%	-206.2%	78.3%	165.2%	696.2%
котировка на конец месяца, руб.			12.1	10.0	9.1	7.5	7.9	10.1	13.1
8. Доходность от вложения в акции Газпрома									
за период с начала года, % годовых			-73.1%	-71.3%	-68.3%	73.0%	48.7%	69.1%	111.6%
за месяц, % годовых	179.4%	-383.6%	-383.6%	-138.0%	-103.1%	73.0%	20.5%	52.6%	299.4%
котировка на конец месяца, руб.			133.50	118.36	108.00	114.70	116.50	126.40	142.99
9. Доходность от вложения в акции ВТБ*									
за период с начала года, % годовых			-79.8%	-81.5%	-73.3%	-401.9%	-255.6%	-65.6%	4.1%
за месяц, % годовых	118.5%	-307.8%	-200.5%	-296.2%	63.1%	-401.9%	-142.2%	265.1%	472.5%
котировка на конец месяца, пунктов			0.0419	0.0317	0.0334	0.0220	0.0196	0.0280	0.0338
10. Доходность от вложения в акции НК "Роснефть"									
за период с начала года, % годовых			-55.8%	-57.9%	-52.0%	2.8%	84.8%	130.5%	197.8%
за месяц, % годовых	283.7%	-328.3%	-328.3%	-148.6%	26.0%	2.8%	175.2%	100.5%	436.2%
котировка на конец месяца, % от номинала			123.60	108.50	110.90	111.16	126.10	146.59	174.62
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			-18.8%	-18.2%	-18.7%	-32.2%	-2.7%	13.3%	15.4%
за месяц, % годовых	6.1%	-104.7%	-104.7%	-13.7%	-29.7%	-32.2%	30.8%	23.0%	26.4%
котировка на конец месяца, % от номинала			84.32	83.37	81.27	79.05	80.92	83.93	84.90
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			-14.7%	-12.8%	-13.6%	-38.0%	-26.6%	-14.5%	-
за месяц, % годовых	6.4%	-62.5%	-62.5%	6.4%	-24.8%	-38.0%	-14.5%	4.7%	-
котировка на конец месяца, % от номинала			94.50	95.00	93.00	90.00	89.00	89.68	-
13. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в золоте									
за период с начала года, % годовых			0.8%	10.4%	25.5%	226.2%	198.4%	92.6%	57.7%
за месяц, % годовых	171.7%	-86.8%	-86.8%	107.4%	171.7%	226.2%	140.6%	-43.3%	-112.5%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			659.02	717.20	821.80	979.65	1085.33	1009.35	959.58
14. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в серебре									
за период с начала года, % годовых			-35.8%	-22.2%	-9.5%	346.8%	332.1%	162.7%	109.4%
за месяц, % годовых	172.4%	-297.1%	-297.1%	164.3%	160.8%	346.8%	243.9%	-54.6%	-135.7%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			8.00	9.08	10.32	13.36	15.86	14.46	13.60
15. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в платине									
за период с начала года, % годовых			-41.4%	-34.8%	-23.2%	283.1%	248.0%	177.3%	186.5%
за месяц, % годовых	280.8%	-258.7%	-220.2%	49.1%	150.0%	283.1%	168.6%	16.1%	165.5%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			730.49	759.96	856.75	1062.73	1200.18	1231.34	1320.67
16. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в палладии									
за период с начала года, % годовых			-42.0%	-39.9%	-34.7%	261.9%	193.0%	114.7%	157.7%
за месяц, % годовых	480.0%	-269.6%	-45.9%	-28.2%	34.5%	261.9%	95.5%	-13.7%	311.5%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			172.38	168.39	173.33	211.88	227.40	222.37	252.73
Инструмент с максимальным доходом за месяц			Доллар США	Серебро	Евро	Серебро	Серебро	акции Сбербанка	акции Сбербанка
Инструмент с минимальным доходом за месяц			акции Сбербанка (прив.)	акции ВТБ	акции Газпрома	акции ВТБ	акции Сбербанка	Серебро	Серебро

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 инструмент. Все расчеты произведены без учета возможных комиссионных и иных сборов при операциях.

Приложение 5. Ежедневная динамика индикаторов финансовых рынков

	1 неделя назад 10.04.09	Отчетный период					тенденция за неделю	тенденция за прошлую неделю	Изменение			Справочно: Значение на начало года				
		13.04.09	14.04.09	15.04.09	16.04.09	17.04.09			Месяц (4 недели), %	С нач. года, %	С нач. года					
Рынок акций																
1. Индекс РТС	817.4	814.7	807.6	805.9	819.6		0.26%	▲	9.57%	▲	17.6%	▲	29.7%	▲	187.7	631.9
2. DJI (США)	8083.4	8057.8	7920.2	8029.6	8125.4		0.52%	▲	0.82%	▲	11.6%	▲	-7.4%	▼	-651.0	8776.4
3. Nikkei 225 (Япония)	8964.1	8924.4	8842.7	8743.0	8755.3	8907.6	-0.63%	▼	2.45%	▲	12.1%	▲	0.5%	▲	48.0	8859.6
4. DAX (Германия)	4491.1		4557.0	4549.8	4609.5		2.63%	▲	2.42%	▲	13.3%	▲	-4.2%	▼	-200.7	4810.2
5. Bovespa (Бразилия)	45538.7	45991.9	45418.2	45272.7	46024.8		1.07%	▲	2.59%	▲	14.8%	▲	22.6%	▲	8474.5	37550.3
6. S&P 500 (США)	856.6	858.7	841.5	852.1	865.3		1.02%	▲	-97.94%	▼	12.6%	▲	-4.2%	▼	-38.0	903.3
Валютный рынок																
7. Официальный курс доллара США, руб./долл. *	33.63	33.49	33.39	33.45	33.42	33.46	-0.49%	▼	0.66%	▲	0.1%	▲	13.9%	▲	4.08	29.38
8. Официальный курс евро, руб./евро *	44.16	44.20	44.45	44.27	44.06	43.82	-0.77%	▼	-1.54%	▼	-4.3%	▼	5.8%	▲	2.40	41.43
9. Курс долл./евро	1.3186	1.3363	1.3252	1.3219	1.3178	1.3091	-0.72%	▼	-2.18%	▼	-3.6%	▼	-6.3%	▼	-0.09	1.40
10. Курс нена/долл.	100.22	100.0	98.8	99.4	99.3	99.5	-0.75%	▼	-0.08%	▼	3.7%	▲	9.8%	▲	8.87	90.60
11. Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	383.9						н/д	н/д	-0.29%	▼	-0.4%	▼	-10.1%	▼	-43.18	427.1
12. Справочно: Объем ЗВР, млрд. евро	291.1						н/д	н/д	1.94%	▲	2.6%	▲	-4.7%	▼	-14.40	305.5
Рынок нефти																
13. Цена нефти Brent на мировом рынке, долл./барр.	52.8	50.73	52.16	51.41	51.83		-1.84%	▼	4.60%	▲	5.1%	▲	43.3%	▲	15.66	36.17
14. Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	51.21	49.13	50.86	50.11	50.32		-1.74%	▼	4.55%	▲	5.8%	▲	44.7%	▲	15.55	34.77
15. Справочно: Цена нефти Brent, евро/барр.	32.63	32.63	32.63	32.63	32.63		0.00%	-	0.00%	-	0.0%	-	26.1%	▲	6.75	25.88
Денежный рынок																
16. Ставка однодневного межбанковского кредита МІАСR, % годовых (изменение п.п.)	8.24	8.13	7.81	7.79	8.09		-0.15 п.п.	▲	-0.04 п.п.	▲	-0.50 п.п.	▲	-10.28 п.п.	▲	-10.28	18.37
17. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate overnight % годовых	8.88	8.85	8.83	8.67	8.79		-0.09 п.п.	▲	0.00 п.п.	▼	-0.21 п.п.	▲	1.59 п.п.	▼	1.59	7.20
18. Суммарный объем остатков денежных средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ РФ, млрд. руб.	686.3	572.60	635.5	660.7	680.8	662.3	-3.50%	▼	13.55%	▲	18.7%	▲	-36.0%	▼	-371.80	1034.10
19. Остатки на корсчетах банков в ЦБ РФ (по России), млрд. рублей	431.9	333.1	385.4	362.6	363.9	391.7	-9.31%	▼	12.21%	▲	-1.9%	▼	-54.9%	▼	-477.40	869.10
20. Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	254.4	239.5	250.1	298.1	316.9	270.6	6.37%	▲	15.90%	▲	70.3%	▲	64.0%	▲	105.60	165.00
21. Libor по USD (6-мес), % годовых	1.68	1.68	1.66	1.65	1.64	1.64	-0.04 п.п.	▲	-0.04 п.п.	▲	-0.11 п.п.	▲	-0.11 п.п.	▲	-	1.75
22. 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																
23. Средняя доходность ОФЗ (индикатор рыночного портфеля), % годовых (изменение п.п.)	10.34	10.26	10.29	10.33	10.31		-0.03 п.п.	▲	-0.71 п.п.	▲	-0.68 п.п.	▲	1.20 п.п.	▼	-	9.11
24. Индекс государственных облигаций ММВБ	106.48	107.09	107.08	106.8	106.8		0.30%	▲	1.28%	▲	-3.6%	▼	4.5%	▲	4.59	102.21
Рынок корпоративных, субфедеральных и муниципальных облигаций																
25. Средняя доходность рынка корпоративных облигаций, % годовых (изменение п.п.)	16.31	16.38	16.64	16.33	16.2		-0.11 п.п.	▲	-0.44 п.п.	▲	-2.06 п.п.	▲	-4.40 п.п.	▲	-	20.60
26. Индекс корпоративных облигаций ММВБ	84.06	83.58	84.69	84.75	84.9		0.84 п.п.	▲	-0.39%	▼	2.5%	▲	4.5%	▲	3.63	81.27
Рынок валютных облигаций																
27. Доходность к погашению еврооблигаций 2030 г., % годовых (изменение п.п.)	7.80	7.80	7.72	7.75	7.69		-0.11 п.п.	▲	-0.36 п.п.	▲	-1.00 п.п.	▲	-2.28 п.п.	▲	-	9.98
28. Доходность к погашению 10-летних US Treasuries, % годовых (изменение п.п.)	2.93	2.86	2.79	2.77	2.84		-0.09 п.п.	▲	0.03 п.п.	▼	0.20 п.п.	▼	0.61 п.п.	▼	-	2.22
29. Еврооблигации Сбербанка (2013), % годовых	9.62	9.62	9.82	9.36	9.21		-0.41 п.п.	▲	0.23 п.п.	▼	-0.34 п.п.	▲	-5.87 п.п.	▲	-	15.08
30. Еврооблигации ВТБ (2035), % годовых	14.24	14.24	14.17	13.65	13.13		-1.11 п.п.	▲	-0.14 п.п.	▲	-3.00 п.п.	▲	-5.29 п.п.	▲	-	18.42
Рынок металлов																
31. Золото, долл./унция	880.5	880.5	887.5	891	880.5		0.00%	-	-2.71%	▼	-7.7%	▼	1.8%	▲	15.50	865.0
32. Справочно: Золото, евро/унция	718.2	718.2	718.2	718.2	718.2		0.00%	-	0.00%	-	0.0%	-	16.1%	▲	99.77	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	Кострецова Анастасия Сергеевна	19-697
Экономическая статистика, прогнозы и комментарии	Нургалиев Рашид Рашидович	29-702
Валютный рынок	Перелешин Илья Владимирович	28-702
Денежный рынок	Кострецова Анастасия Сергеевна	19-697
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
Итоги недели	Стеценко Александр Владимирович	16-702
Приложение № 1. Макроэкономические показатели России	Перелешин Илья Владимирович	28-702
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.