

# АНАЛИЗ СИТУАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ С 23 ПО 27 МАРТА 2009 ГОДА

## Индикаторы денежно-кредитной сферы

Показатель	Изменение				02.03.09	09.03.09	16.03.09	23.03.09
	С начала года	С начала года, %	Месяц, %	Неделя, %				
Денежная база в узком определении, млрд. руб.	-631.5	-14.4%	1.2%	0.2%	3715.9	3741.4	3751.5	3759.6
Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	-41.8	-9.8%	-0.3%	2.4%	384.3	380.5	376.1	385.3
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, % годовых (изменение п.п.)	0.00	-	0.00	0.00	13	13	13	13

Источник: Банк России, расчеты УС Сбербанка России

## Индикаторы финансовых и товарных рынков

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Изменение				Значение показателя			
			С начала года	С начала года, %	Месяц, %	Неделя, %	06.03.09	13.03.09	20.03.09	27.03.09**
Официальный курс доллара США, руб./долл.*	36.43	29.39	4.03	13.7%	-6.5%	0.0%	35.74	34.83	33.42	33.41
Официальный курс евро, руб./евро*	46.84	41.13	3.87	9.3%	-0.1%	-1.0%	45.37	44.93	45.77	45.32
Курс долл./евро (по данным Reuters)	1.40	1.25	-0.04	-3.0%	7.0%	-0.2%	1.26	1.29	1.36	1.36
Средняя доходность ОФЗ (индикатор рыночного портфеля), % годовых (изменение – п.п.)	11.61	0.00	2.42	2.4	1.58	11.53	10.57	10.53	0.00	11.53
Средневзвешенная доходность рынка корпоративных облигаций по индексу RUX-Cbonds, % годовых (изменение – п.п.)	24.82	17.22	-2.68	-2.7	-1.48	-0.34	19.51	20.06	18.26	17.92
Доходность к погашению еврооблигаций РФ 2030 г., % годовых (изменение – п.п.)	10.16	8.31	-1.62	-1.6	-1.50	-0.34	9.92	8.81	8.69	8.36
Индекс EMBI+ Russia, б.п.	743.00	580.00	163	-	-	-	667.00	632.00	580.00	580.00
Остатки на корсчетах банков в ЦБ РФ (по России), млрд. рублей	1052.70	358.70	-490.20	-56.4%	-14.3%	-5.1%	414.80	381.40	399.10	378.90
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	292.90	79.00	90.60	54.9%	75.4%	60.9%	183.20	144.80	158.90	255.60
Объем рынка ОБР по номиналу, млрд. руб.	15141.62	12.24	12722.63	98457.2%	103206.	-15.2%	12.74	12.74	15020.62	12735.56
Ставка однодневного кредита МІАСR (средняя за неделю), % годовых (изменение – п.п.)	27.95	5.55	-10.28	-0.56	-0.12	-0.5	8.78	8.58	8.59	8.09
Ставка рублевых кредитов MosPrime Rate overnight, % годовых (изменение - п.п.)	25.17	6.83	1.43	0.20	-0.18	-0.4	9.00	9.08	9.00	8.63
Libor по USD (6-мес), % годовых (изменение – п.п.)	1.96	1.47	0.04	0.03	-0.5%	0.0	1.85	1.90	1.75	1.79
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	1.50	-1.00	-0.40	-0.5	0.0	2.00	1.50	1.50	1.50
Индекс акций РТС	756.22	498.20	124.33	19.7%	38.9%	8.5%	576.39	652.53	696.93	756.22
Цена обыкновенных акций Сбербанка России в РТС, долл. США	0.75	0.39	-0.02	-2.0%	82.8%	-1.4%	0.45	0.50	0.74	0.73
Цена привилегированных акций Сбербанка России в РТС, долл. США	0.35	0.21	-0.10	-27.1%	20.3%	0.0%	0.21	0.21	0.26	0.26
Индекс акций ММВБ	851.35	553.62	232.87	37.7%	27.7%	7.4%	688.87	749.29	792.05	850.70
Цена обыкновенных акций Сбербанка России на ММВБ, руб.	25.42	14.16	1.44	6.3%	71.3%	6.7%	15.81	16.90	22.90	24.44
Цена привилегированных акций Сбербанка России на ММВБ, руб.	11.54	7.21	1.85	20.4%	37.7%	0.9%	8.37	8.67	10.83	10.93
Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	50.15	33.53	15.38	44.2%	14.1%	5.4%	43.08	43.77	47.57	50.15
Цена золота, долл./унция	989.00	810.00	73.25	8.5%	-1.4%	-1.7%	936.00	928.00	954.00	938.25

\* - по состоянию на следующий за отчетной датой день

\*\* - по состоянию на 12:00 МСК 27.03.2009

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

## Содержание

СОБЫТИЕ НЕДЕЛИ .....	2
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ .....	3
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК .....	5
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК .....	6
РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ .....	8
РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	9
РЫНОК АКЦИЙ .....	11
РЫНОК НЕФТИ .....	13
РЫНОК МЕТАЛЛОВ .....	13
ИТОГИ НЕДЕЛИ .....	14
Приложение 1. Макроэкономические индикаторы России .....	15
Приложение 2. Макроэкономические индикаторы США, еврозоны и Китая .....	16
Приложение 3. Мировые цены на экспортные товары .....	17
Приложение 4. Доходность финансовых инструментов .....	18
Приложение 5. Ежедневная динамика индикаторов финансовых рынков .....	19
Контактная информация .....	20

## СОБЫТИЕ НЕДЕЛИ

На неделе с 13 по 20 марта произошло максимальное с начала 2009 г. повышение уровня золотовалютных резервов РФ: они возросли на 9,2 млрд. долл. с уровня 376,1 до 385,3 млрд. долл.

Это было вызвано, главным образом, переоценкой резервов, повышением стоимости активов ЦБ, номинированных в евро, британском фунте и других валютах, укрепившихся по отношению к доллару из-за улучшения ситуации на мировом фондовом рынке. Курс евро к доллару США за данный период повысился на 5,1%, курс британского фунта – на 3,3%. Таким образом, по нашей оценке, переоценка обеспечила примерно 7-7,5 млрд. руб. прироста резервов.

Остальная часть прироста обусловлена покупкой Банком России иностранной валюты на валютном рынке. В последние недели наблюдалось усиление позиций рубля: рублевая стоимость бивалютной корзины за данный период сократилась на 1,5% до 39,1 руб. В таких условиях банки не имеют стимулов возобновлять спекулятивную игру на ослабление рубля и, напротив, частично закрывают открытые позиции в иностранной валюте.

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ

- По заявлению вице-преьера РФ Игоря Сечина, доходы российского бюджета от продажи нефти в 2009 году из-за падения ее цены снизятся почти в два раза по сравнению с 2008 годом – до 2,1 трлн. рублей. В прошлом году эта цифра составляла 4 триллиона. Прогноз стоимости нефти составляет 41 доллар за баррель. Вице-премьер добавил, что нефть и газ останутся высоколиквидными товарами на мировом рынке, несмотря на кризис, и Россия готова поставлять энергоресурсы. Главной задачей, стоящей перед нефтяными компаниями, он назвал выполнение инвестпрограмм, которое позволит ТЭКу поддержать развитие смежных отраслей экономики.
- По заявлению первого вице-преьера Правительства РФ Игоря Шувалова, государство зарезервировало свыше 200 млрд. рублей, чтобы оказать поддержку российским банкам в случае новой волны кризисных явлений. По его словам, банковская система России в настоящее время работает стабильно, но возможна вторая волна кризиса, связанная с массовым невозвратом кредитов в большом объеме. Российским банкам нужно быть готовыми к развитию такой ситуации.
- По заявлению вице-преьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, государство в 2009 году купит больше квартир, чем в 2008. Покупка жилья ведется, в частности, для поддержки строительного комплекса России и определенных групп населения. Приобретение квартир будет осуществляться в рамках программ комплектования вооруженных сил контрактниками, предоставления жилья ветеранам войны, переселения граждан из ветхого и аварийного жилья в новые дома. В рамках последней программы через Фонд реформирования ЖКХ будет выделено 90 млрд. рублей. Для покупки жилья ветеранам войны в 2009 году будет выделено 45 млрд. рублей.
- По заявлению вице-преьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, программа поддержки банковского сектора будет доработана в течение ближайших нескольких дней с учетом предложений банкиров. Он не уточнил, какие именно предложения будут доработаны, а какие отклонены, заметив лишь, что речь идет о капитализации, рекапитализации банковской системы, а также мерах поддержки со стороны ЦБ РФ. Обсуждаются также вопросы ипотечного кредитования. Кудрин отметил, что Правительство РФ не предполагает пока предоставлять дополнительные средства в капитал АИЖК, однако, по его словам, какие-то стимулирующие меры могут обсуждаться.
- По заявлению вице-преьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, вопрос о внесении госбумаг в капитал банков будет решен в течение двух-трех месяцев. По словам министра, это будет вхождение в капитал первого уровня, то есть Минфин получит акции таких банков, в которые будут внесены государственные бумаги, и их в дальнейшем можно будет использовать для рефинансирования в ЦБ. Кудрин отметил, что объем такого специального выпуска госбумаг обсуждается и говорить об этом пока рано. В любом случае это будет сделано через увеличение госдолга и сверх того объема поддержки банковской системы в сумме 555 млрд. рублей, которая отражена в антикризисных мерах правительства.
- По заявлению вице-преьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, банки РФ с 1 октября 2008 года по настоящий момент погасили 50 млрд. долларов кредитов. Он отметил, что в настоящее время ЦБ держит ситуацию в банковском секторе под контролем: в 2008 году были отозваны 33 лицензии у банков, в этом году к настоящему моменту уже отозваны 16 лицензий, и 15 банков перешли под управление Агентства по страхованию вкладов. Кудрин сообщил, что в январе текущего года объем кредитного портфеля банков вырос в рублевом выражении на 6,5%, а с учетом валютной составляющей – на 1%. Он подчеркнул, что трудно ожидать докризисных темпов роста кредитования в сложной экономической ситуации, в том числе в условиях снижения ВВП. На сегодняшний день международные пассивы банков составляют около 151 млрд. долларов, а активы – 147 млрд.
- По заявлению вице-преьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина, Правительство РФ предусматривает резерв в 125 млрд. рублей для мер социальной политики и ряда других. Он отметил, что из этой суммы возможно предоставление трансферта Пенсионному фонду РФ в сумме до 25 млрд. рублей на возмещение потерь при инвестировании ПФР страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии. Кроме того, средства зарезервированы на реализацию территориальных программ государственных гарантий по оказанию бесплатной медицинской помощи российским гражданам, а также на увеличение пенсий, пособий и социальных выплат пенсионного характера, в том числе военнослужащих, на предоставление межбюд-

жетных трансфертов регионам на лекарственное обеспечение, на финансовое обеспечение закупки медикаментов и иные меры социальной политики.

- По заявлению главы Минэкономразвития РФ Эльвиры Набиуллиной, переход российской экономики на инновационную модель должен идти быстрее, чем это планировалось до начала кризиса. Как сообщила министр, уже принят ряд мер для стимуляции спроса на отечественную продукцию определенных отраслей. Но для увеличения конкурентоспособности российской продукции необходимо в первую очередь увеличить доступность кредитных ресурсов и снизить процентные ставки, подчеркнула она. Набиуллина также отметила, что одним из основных направлений развития экономики станет жилищное строительство.
- По заявлению главы Минэкономразвития РФ Эльвиры Набиуллиной, власти будут использовать все инструменты для решения проблемы завышенных процентных ставок по кредитам для предприятий. По её словам, правительство уже пытается решить этот вопрос с банками, выдавая субординированные кредиты, предоставляя банкам свободные средства с обязательным условием увеличения кредитного портфеля. Однако, как отметила министр, существуют и системные проблемы, в которых виноваты не только банки, но и экономическая ситуация в целом, в том числе снижение спроса на продукцию российских предприятий, что приводит к росту риска заемщика, когда банки не могут прогнозировать уровень продаж компаний, которые они кредитуют. Этот риск закладывается в процентную ставку по кредитам. Кроме того, по словам министра, необходимы и системные меры, которые позволят в целом снизить уровень процентных ставок по кредитам в экономике.
- По заявлению первого заместителя председателя Банка России Алексея Улюкаева, ЦБ РФ готов предоставлять банкам рефинансирование под залог требований по кредитам малому бизнесу, гарантированным Внешэкономбанком. Улюкаев пояснил, что в настоящее время нормативная база ЦБ позволяет рефинансировать кредиты малому бизнесу, однако регулятор в этом случае должен проверить каждый кредит малому бизнесу, что занимает длительное время и ухудшает условия рефинансирования банков под кредиты малым предприятиям. Новая мера позволит осуществлять такое рефинансирование быстрее.
- По данным Минэкономразвития РФ, отток капитала частного сектора из России резко сократился. В феврале 2009 года он составил 4,5 млрд. долларов против 29 млрд. месяцем ранее. После завершения периода управляемой девальвации национальной валюты снижение международных резервов было 2,82 млрд. долларов против 40,186 млрд. в январе. В целом за январь-февраль уменьшение резервов составило 43,006 млрд. долларов (в январе-феврале годом ранее наблюдался прирост на 16,17 млрд.). По состоянию на 1 марта 2009 года объем международных резервов достиг 384,074 млрд. долларов.
- По данным Минфина РФ, чистый отток капитала в 2009 году составит 83 млрд. долларов, снижение золотовалютных резервов достигнет 88 млрд. Отрицательное сальдо счета текущих операций в нынешнем году – 5 млрд. долларов. В IV квартале 2008 года отток капитала составлял 139,1 млрд. долларов, снижение золотовалютных резервов – 131 млрд., сальдо счета текущих операций было положительным на уровне 8,1 млрд. долларов.
- По данным Минфина РФ, общий объем финансовых ресурсов правительства РФ в рамках антикризисных мер в 2009 году – 3,664 трлн. рублей (9,1% ВВП). В частности, из этой суммы средства федерального бюджета составят 1 трлн. 610,8 млрд. рублей, из которых 450 млрд. будут направлены на финансовую поддержку рынка труда и отраслей экономики, реализацию мер социальной политики. На поддержку банковской системы пойдут 300 млрд. рублей. Дополнительные межбюджетные трансферты государственным внебюджетным фондам составят 389,2 млрд., субъектам РФ дополнительно – 150 млрд. Прочие средства поддержки из федерального бюджета составят 321,6 млрд. рублей. Гарантии федерального бюджета – 300 млрд. рублей, а увеличение объемов предоставления бюджетных кредитов регионам – 150 млрд. В рамках налоговой политики меры поддержки на текущий год оцениваются в 848,6 млрд. рублей, из которых снижение налога на прибыль на 4 процентных пункта даст 330,9 млрд. рублей, введение амортизационной премии в размере 30% в отношении вновь вводимых основных средств – 56 млрд., изменение порядка взимания вывозной пошлины на нефть – 151,1 млрд., прочие налоговые меры – 56,6 млрд. рублей. Средства ЦБ РФ составят 500 млрд. рублей, средства Фонда национального благосостояния – 255 млрд. руб.
- По заявлению председателя банка Владимира Дмитриева, объем поддержки малого бизнеса Внешэкономбанком (ВЭБом) в 2009 году может достигнуть 60 млрд. рублей, 30 млрд. из которых будут направлены на выкуп долгов предприятий.

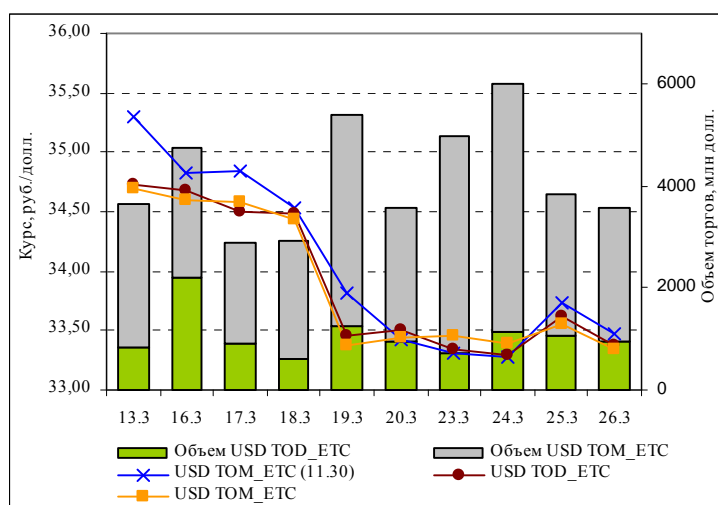
## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе курс американского доллара незначительно скорректировался против основных мировых валют после резкого падения недель ранее. Негативные макроэкономические данные по Японии, а также ослабление нежелания инвесторов рисковать способствовали падению курса японской иены. На российском валютном рынке продолжилось укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине.

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 0,03% с уровня 33,4230 руб./долл. до 33,4133 руб./долл. Стоимость бивалютной корзины понизилась на 0,54%, достигнув уровня 38,77 руб.

По данным Банка России, за неделю с 14 по 20 марта объем международных (золотовалютных) резервов России вырос на 9,2 млрд. долл., сформировавшись на уровне 385,3 млрд. долл. По отношению к началу года, когда объем золотовалютных резервов составлял 427,1 млрд. долл., сокращение составило 41,8 млрд. долл. (9,8%). Рост международных резервов объясняется положительной переоценкой активов, вызванной резким снижением курса доллара относительно евро и фунта стерлингов.

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 на дату, следующую за отчетной, руб./ед.	27.03.2009	33,41	45,32	38,77
Изменение курса валюты к рублю с начала 2009 г., %	27.03.2009	13,7%	9,4%	11,4%
Доходность вложений в валюту за период с начала 2009 г., % годовых	27.03.2009	58,1%	39,8%	48,3%
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, ФРС, Eurostat, Bureau of Labor Statistics

На международном валютном рынке доллар США незначительно укрепился против евро и британского фунта. При этом, американская валюта продемонстрировала сильный рост против японской иены, что объясняется общим ослаблением нежелания инвесторов рисковать ввиду роста мировых фондовых индексов.

Давление на евро в начале текущей недели оказали данные относительно счета текущих операций еврозоны, дефицит которого в январе составил 18,2 млрд. евро. Также на прошедшей неделе вышли данные по внешней торговле Японии. Сальдо торгового счета в Японии в феврале составило 82,4 млрд. иен, против рекордного дефицита в январе – 956,9 млрд. иен. Данный факт ненадолго приостановил падение иены против основных мировых валют, но не смог переломить тенденцию к понижению курса японской валюты.

Выходившие данные по экономике США оказывали поддержки американской валюте. Так, рост заказов на товары длительного пользования в феврале по сравнению с январем составил 3,4% против падения на 7,3% месяцем ранее. Участники рынка ожидали продолжения снижения на уровне 2,5%. Последняя оценка изменения ВВП США в четвертом квартале также позитивно отразилась на котировках американской валюты. По окончательным данным, ВВП США сократился в четвертом квартале на 6,3% (предыдущая оценка – 6,2%) вместо ожидаемых рынком 6,6%. Однако говорить о стабилизации крупнейшей мировой экономики еще рано. Рынок труда США не показывает признаков восстановления, число первичных заявок на пособие по безработице на прошедшей неделе оставалось на своих максимальных уровнях и составило 652 тыс. штук.

## Показатели международных валютных рынков на 26 марта 2009 г.

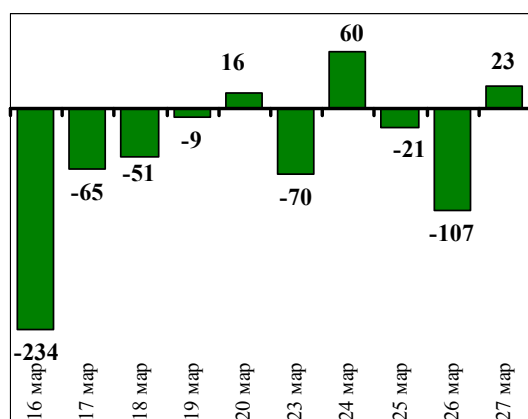
Показатель, единиц национальной валюты/доллар США	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			19.03.09	23.03.09	24.03.09	25.03.09	26.03.09
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %					
Евро*	1,3988	1,2537	1,3063	-0,05	-3,3%	-1,0%	1,3663	1,3629	1,3458	1,3582	1,3532
Великобритания* (фунт)	1,5243	1,3746	1,4383	-0,02	-1,1%	-0,5%	1,4506	1,4570	1,4678	1,4551	1,4438
Япония (йена)	88,72	99,08	93,36	7,98	8,8%	4,5%	94,46	97,02	97,75	97,58	98,74
Китай (юань)	6,8225	6,8470	6,8357	0,01	0,1%	0,1%	6,8240	6,8335	6,8294	6,8304	6,8320
Швейцария (франк)	1,0668	1,1874	1,1461	0,06	5,7%	0,4%	1,1229	1,1243	1,1315	1,1208	1,1272
Канада (доллар)	1,1791	1,2995	1,2424	0,01	0,7%	-0,8%	1,2395	1,2235	1,2297	1,2318	1,2295
Южная Корея (вона)	1264	1571,2	1423,1	64,80	5,1%	-4,7%	1392,0	1382,9	1381,9	1355,6	1326,8
Бразилия (реал)	2,1690	2,4505	2,3168	-0,09	-4,1%	-0,9%	2,2551	2,2450	2,2479	2,2369	2,2358
Польша (злотый)	2,9240	3,9003	3,4305	0,43	14,8%	-0,4%	3,3787	3,3332	3,3600	3,3585	3,3645
Венгрия (форинт)	187,70	251,64	224,12	34,82	18,6%	0,9%	220,50	220,44	220,91	221,89	222,52
Казахстан (тенге)	120,94	151,43	138,98	30,44	25,2%	0,2%	151,01	151,25	151,43	151,28	151,38
Украина (гривна)	7,680	9,240	8,072	0,20	2,6%	0,6%	7,950	8,000	8,000	8,000	8,000
Справочно: рубль	29,39	36,43	34,04	4,08	13,9%	-1,0%	33,82	33,30	33,27	33,73	33,47

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

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

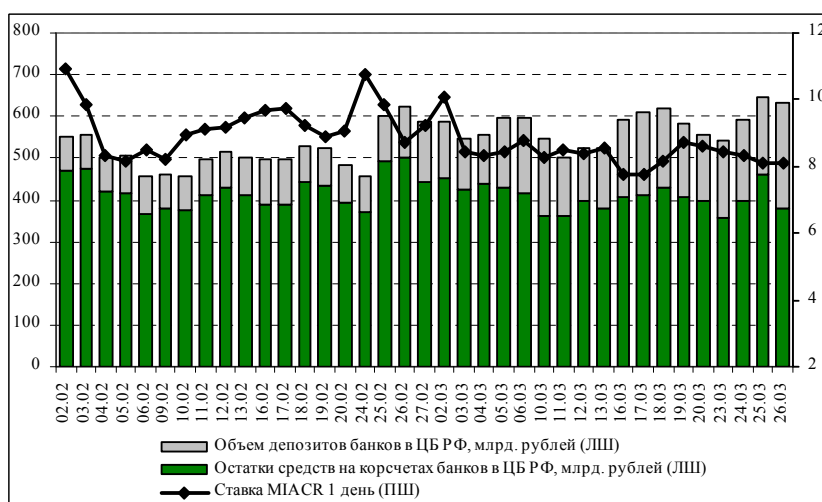
## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Сальдо по операциям банков с Банком России



Источник: Банк России

### Уровень ликвидности и ставки на межбанковском рынке



На отчетной неделе ситуация с ликвидностью была спокойной. На фоне некоторой стабилизации денежного рынка было отмечено снижение ставок межбанковского кредитования.

На прошедшей неделе банки продолжили накапливать денежные средства на корсчетах и депозитах в Центральном банке РФ. В целом за отчетный период объем средств кредитных организаций на корсчетах и депозитах увеличился на 76,5 млрд. рублей, на 27 марта он составил 634,5 млрд. рублей.

На фоне стабилизации денежного рынка и улучшения ситуации с ликвидностью была отмечена тенденция к снижению ряда процентных ставок. В частности, однодневная ставка MIACR на отчетной неделе находилась значительно ниже уровня 9%, максимальное значение на отчетной неделе составило 8,59% (20 марта), после чего

ставка начала постепенно снижаться.

На прошедшей неделе ЦБ постепенно снижал лимит средств по сделкам прямого РЕПО, также происходило снижение процентной ставки по операциям. В результате, среднедневной объем сделок прямого РЕПО на отчетной неделе составил 26,6 млрд. рублей, что на 40,9 млрд. ниже уровня прошлой недели. Средневзвешенная ставка по сделкам снизилась на 0,08 п.п., достигнув уровня 11,98%.

На отчетной неделе Банк России провел два аукциона по предоставлению кредитов без обеспечения, максимальный размер средств по кредитам составил 250 млрд. рублей. По итогам аукциона в понедельник банки привлекли 122,5 млрд. рублей по средневзвешенной ставке 16,43% на 6 месяцев. Во вторник на банковских депозитах было размещено 73,6 млрд. рублей по средневзвешенной ставке 17,66% на 35 дней.

Таким образом, можно отметить некоторую стабилизацию денежного рынка, чему во многом способствовали бюджетные средства. В настоящее время наблюдается сокращение объемов предоставляемых средств со стороны ЦБ и постепенное снижение ставок рынка межбанковского кредитования.

### Информация по сделкам прямого РЕПО против Банка России

	20.03	23.03	24.03	25.03	26.03	Среднее за неделю	Изменение за неделю
Суммарный объем сделок, млрд. руб.	17.02	18.33	17.38	40.70	39.69	26.63	-40.90
Средневзвешенная ставка, %	11.95	11.80	11.89	12.04	12.04	11.98	-0.08

Источник: Банк России

На международном денежном рынке на прошедшей неделе процентные ставки колебались в довольно узком диапазоне.

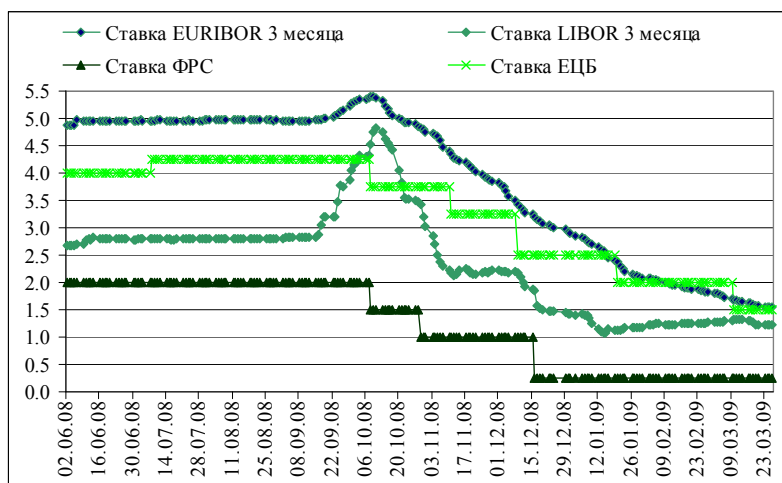
Трехмесячная ставка межбанковского кредитования LIBOR в долларах США на прошедшей неделе постепенно начала движение вверх. За отчетный период ставка повысилась на 0,005 п.п., и в четверг составила 1,23%.

Ставка EURIBOR на 3 месяца продолжила снижаться. За отчетный период ставка опустилась на 0,046 п.п. до уровня 1,54% в четверг.

С начала года ставка LIBOR в долларах США снизилась на 0,18 п.п. Спрэд между ставкой LIBOR в долларах и ставкой ФРС на конец отчетного периода составил 0,98 п.п.

Снижение ставки EURIBOR с начала года составило 1,32 п.п., спрэд между ставкой EURIBOR и базовой ставкой ЕЦБ составил 0,04 п.п.

### Ставки мирового денежного рынка

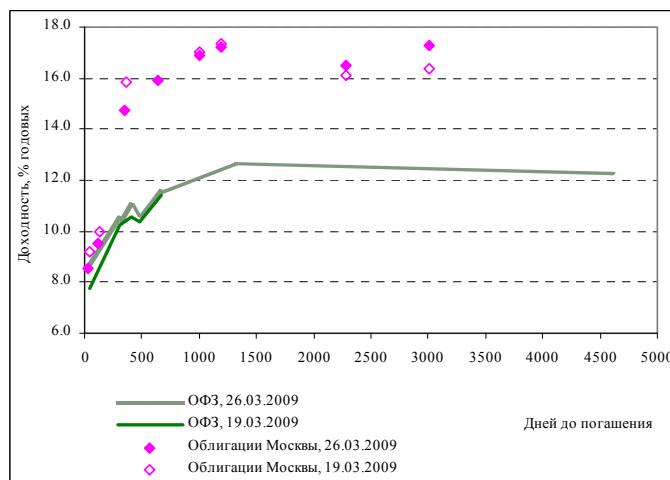
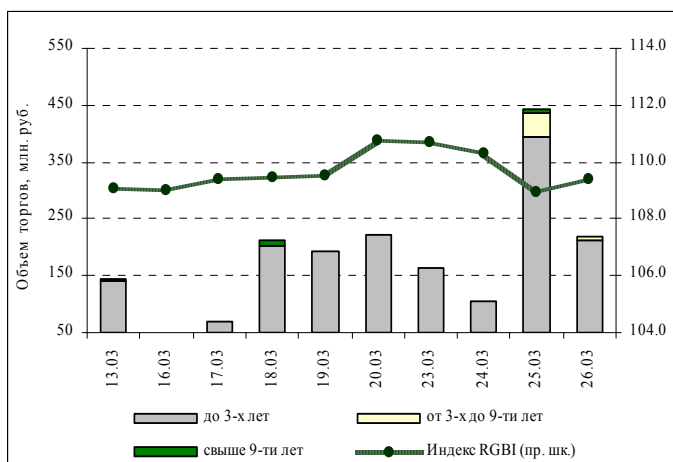


Источник: Reuters

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Динамика объема торгов ОФЗ и ценового индекса ММВБ

Доходность облигаций к погашению по результатам вторичных торгов



Примечание: расчет индекса RGI 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 RGI снизился на 1,4 пункта и составил 109,38 пункта. Активность инвесторов в секторе рублевых гособлигаций оставалась крайне низкой.

По сообщению первого зампреда ЦБ РФ А.Улюкаева, Банк России может начать принимать выпуски ОФЗ для расчета капитала банков первого уровня. По его словам, если будут выпущены специальные выпуски ОФЗ для включения в капитал, то ЦБ сможет регистрировать капитал за счет этих инструментов. Кроме того, появится возможность проводить операции РЕПО с этими же инструментами. Таким образом, банки не только смогут учитывать специальные выпуски ОФЗ в капитале, но и получать рефинансирование под них.

### Основные характеристики рынка рублевых облигаций на 26 марта 2009 г.

		Изменение за период с 20.03.09 по 26.03.09		Изменение с начала года	
Объем рынка ОФЗ по номиналу, млрд. руб.	1 129.85	0,00 (0,00%)	↔	-1,4 (-0,1%)	↓
Эффективный индикатор портфеля ОФЗ, % годовых*	11.53	0,01 (0,05%)	↑	0,2 (2,6%)	↑
Дюрация всего портфеля ОФЗ, дней	1 762.09	-0,13 (-0,01%)	↓	-19,9 (-1,0%)	↓
Объем рынка региональных облигаций, млрд. руб.	251.08	-0,01 (0,00%)	↓	-0,2 (-0,1%)	↓

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

По итогам отчетной недели котировки российских еврооблигаций с погашением в 2030 г., повысившись на 1,69 п.п., составили 95,19% от номинала. Доходность бумаг Россия-30 в отчетном периоде изменялась в достаточно узком диапазоне от 8,31% до 8,74% годовых. Спрэд между доходностью гособлигаций Россия-30 и 10-летними US Treasuries по итогам прошлой недели сузился и составил 563 базисных пункта.

В начале недели котировки US Treasuries демонстрировали негативную динамику на фоне роста на глобальных фондовых площадках, а также в связи с объявленной Минфинов США программой, предполагающей направить 1 трлн. долл. на выкуп безнадежных долгов с целью помочь финансовой системе. Дополнительным фактором, негативно влияющим на рынок американского госдолга, стала подготовка к размещению бумаг на 98 млрд. долл. Лишь в четверг US Treasuries прервали падение после сообщения о том, что министерство торговли США ухудшило оценку снижения ВВП в октябре – декабре 2008 года до 6,3% в годовом выражении. Утром в пятницу котировки US Treasuries демонстрируют небольшой рост.

В среду ФРС США начала выкупать долгосрочные американские казначейские обязательства с тем, чтобы поддержать кредитный рынок. Первые операции в рамках данной программы, объем которой составляет 300 млрд. долл., проводятся с облигациями с погашением в 2016 – 2019 гг. До середины следующей недели ФРС планирует выкупить бумаги со сроками погашения с марта 2011 года до февраля 2039 года. Вероятно, планы правительства США по выпуску новых казначейских облигаций США для покрытия дефицита бюджета, который мо-



жет достичь в этом году 1,5 трлн. долл., несколько снизят эффективность этой программы. Стоит отметить, что ранее центральные банки Великобритании и Японии также объявили о планах выкупа долговых обязательств.

В четверг первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев заявил о том, что объем US Treasuries в международных резервах составил несколько больше 30%. Напомним, что в 2008 году Россия увеличила вложения в американские госбумаги более чем в 3,5 раза – до 116,4 млрд. долл. с 32,6 млрд. долл. и поднялась на седьмое место в списке крупнейших инвесторов в US Treasuries.

### Показатели рынка валютных суверенных облигаций РФ на 27 марта 2009 г.\*

Компания-эмитент	Дата погашения	Цена, % от номинала**	Доходность к погашению, % годовых	Спрэд, б.п.***
Россия-USD, 2010	31.03.2010	102.4 (+0.63)	4.96 (+0.25)	223 (+15)
Россия-USD, 2018	24.07.2018	127.8 (+1.50)	6.90 (-0.19)	417 (-29)
Россия-USD, 2028	24.06.2028	133.3 (+3.31)	9.06 (-0.30)	633 (-39)
Россия-USD, 2030	31.03.2030	95.2 (+1.69)	8.36 (-0.34)	563 (-43)
Россия-Minfin 7, 2011	14.05.2011	95.8 (+0.25)	5.15 (-0.11)	242 (-21)

\* - показатели по состоянию на 12:00

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

\*\*\* - спрэд приводится к 10-летним US Treasuries

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

### Котировки кредитно-дефолтных свопов по долгу РФ (GFI)

	27.03.09*	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	485	-275	-275	800	485
CDS России 10 лет	410	-190	-310	720	410

\* - показатели по состоянию на 12:00

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

По итогам торговой недели (с 20 по 26 марта) индекс MICEX CBI CP увеличился на 0,19 п.п. – до 83,36.

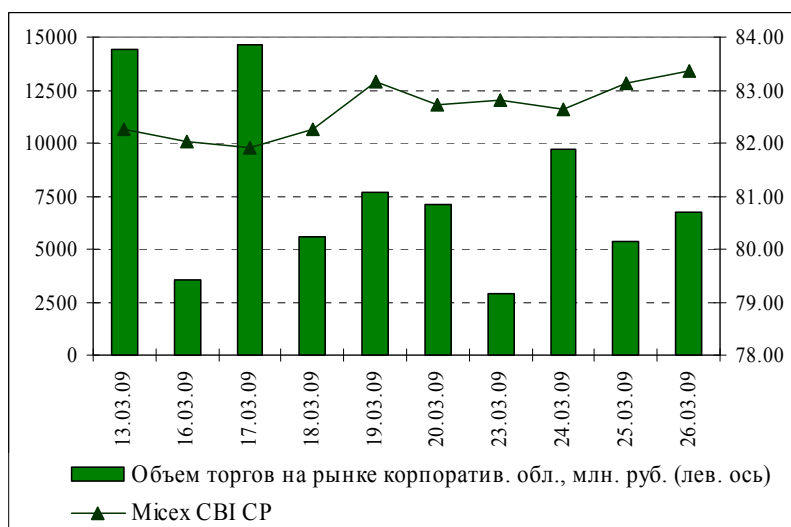
Предыдущая неделя закончилась ростом котировок и объемов торгов. Среди выпусков, которые продолжили рост цен, стали облигации Белон-2. Инвесторы выбирали наиболее недооцененные бумаги.

Понедельник традиционно был отмечен низкой активностью торгов. В то же время, укрепление рубля позитивно отразилось на настроениях участников рынка. Основные обороты проходили преимущественно в коротких выпусках 2-го эшелона с дюрацией до года: ЮТК-4, Х-5, Урса-3, Петрокоммерц-2. В первом эшелоне относительно небольшие объемы проходили по бумагам Газпром-4 и ВТБ-6. Несмотря на предстоящие выплаты (акцизы и НДС), ситуация с рублевой ликвидностью оставалась вполне комфортной.

Во вторник торговая активность участников рынка резко возросла. Наибольшие обороты прошли в выпусках первого эшелона: ВТБ-5 и ВТБ-6. В металлургическом секторе интерес на покупку проявился к выпуску Мечел-2.

В середине торговой недели торговые обороты снизились, а интерес инвесторов был по-прежнему сфокусирован на коротких выпусках с дюрацией бумаг до года. Спрос наблюдался на банковские и металлургические бумаги: Татфондбанк-4 и ТГК-2.

### Индекс корпоративных облигаций и объемы торгов на ММВБ



Источник: ММВБ, Cbonds

В четверг на фоне благоприятной ситуации с ликвидностью цены рублевых корпоративных облигаций вновь выросли. Активно торговались облигации РСХБ-7 и ВТБ-6. В телекоммуникационном секторе активно торговались облигации Вымпелком-инвест-1 и ЮТК-4.

## Основные характеристики рынка корпоративных облигаций на 26.03.2009

		Изменение за отчетный период		Изменение с начала года	
Объем рынка облигаций нефинансовых компаний, млрд. руб.	978.63	-17.28 (-1.74%)	↓	-18.68 (-1.87%)	↓
Объем рынка облигаций финансовых организаций, млрд. руб.	584.12	2.00 (0.34%)	↑	-0.40 (-0.07%)	↓
Индекс корпоративных облигаций MICEX CBI CP	83.36	0.19	↑	1.90	↑

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.
БелФрегат1	18.9	НТС-01	-27.5	ХКФБанк-3	3.0
Х-МСтройР2	15.3	МГор44-об	-10.9	СИТРОНИКС1	3.0
Белон02	14.3	М-Индустр2	-10.6	МКБ04обл	1.8
МахеевФин1	14.1	СУ-1553об	-8.0	ВТБ-6об	1.3
ИнкомФин01	12.8	ЖК-Финанс1	-7.9	НОМОС9в	1.3

Источник: ММВБ, расчеты УС Сбербанка России

В корпоративном сегменте валютных облигаций интерес на покупку доминировал в бумагах квазисуверенных банков, в частности RAB 17, RAB 13 и Bank of Moscow. Среди бумаг частного сектора ралли продолжилось в выпусках Vimpelcom 13, Vimpelcom 17, ТМК 11 и Raspadskaya 12.

## Показатели рынка корпоративных валютных облигаций на 26.03.2009

Компания-эмитент	Дата погашения	Цена, % от номинала*	Изменение цены		Доходность к погашению, % годовых за отчетный период	Изменение доходности		Спрэд*
			за отчетный период	с начала года		за отчетный период	с начала года	
Банк Москвы	26/11/2010	97.6	+0.25	+14.77	8.94	-0.15	-9.58	58 (+19)
Сбербанк	15/05/2013	89.0	-0.67	+15.79	9.78	+0.23	-5.30	143 (+56)
Россельхозбанк	16/05/2013	82.2	+4.65	+12.22	12.87	-1.71	-4.37	451 (-137)
Сбербанк	11/02/2015	72.3	+10.25	+9.29	13.17	-3.43	-2.78	481 (-309)
Альфа банк	09/12/2015	52.5	+2.50	+22.54	27.66	+0.63	-65.53	1930 (+97)
ВТБ	30/06/2035	65.0	+3.10	+10.00	15.09	-1.04	-3.33	673 (-70)

\* - 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
RUSSIAN STD BANK	15.0	SEVELSTALTRANS	-4.3
SBERBANK	10.3	ROSSELKHOZBANK	-4.0
BANK OF SPB	10.0	KUZBASSRAZREZ	-2.3
URSA BANK	10.0	HOME CREDIT BANK	-2.0
VTB NW	9.0	ALFA BANK	-1.5

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

	26.03.2009	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	645	-215	-155	965	610
CDS Банка Москвы 5 лет	1175	0	25	1175	1175
ITRAXX Europe FIN SB	290	35	91	410	155

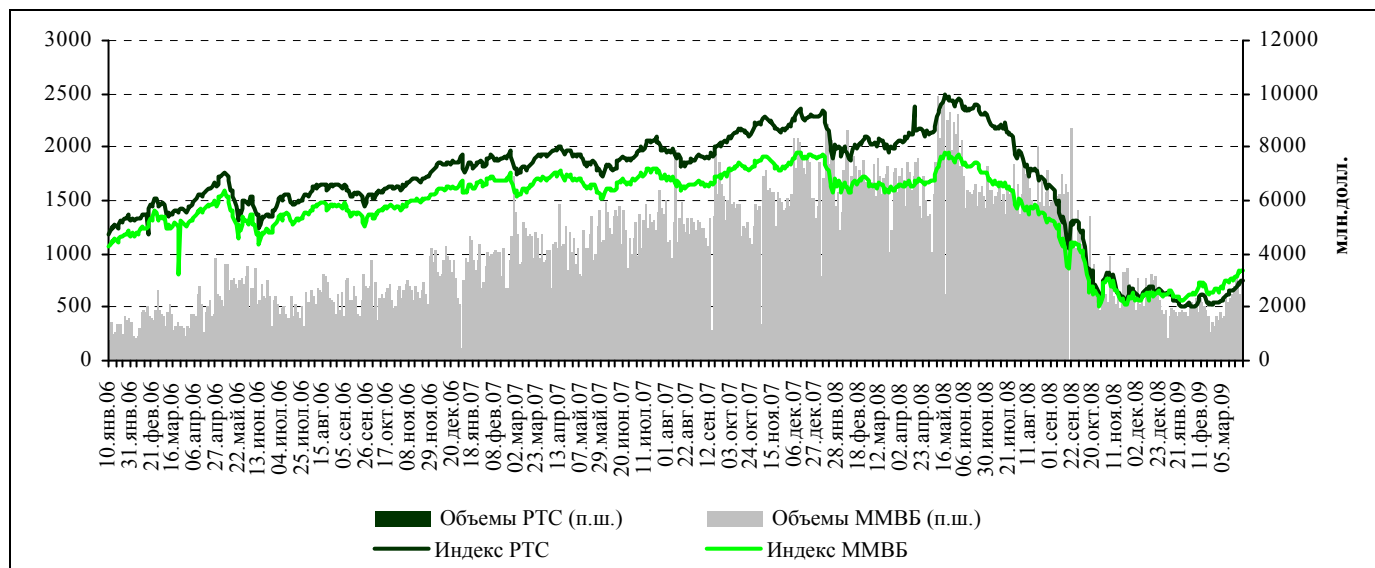
Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанк России

## РЫНОК АКЦИЙ

За период с 22 по 26 марта 2009 г. индекс РТС повысился на 10,56%. На момент закрытия торгов в четверг, 26 марта, индекс РТС составил 752,63 пунктов, в то время как при закрытии торгов в четверг, 19 марта индекс РТС был равен 680,75 пунктам.

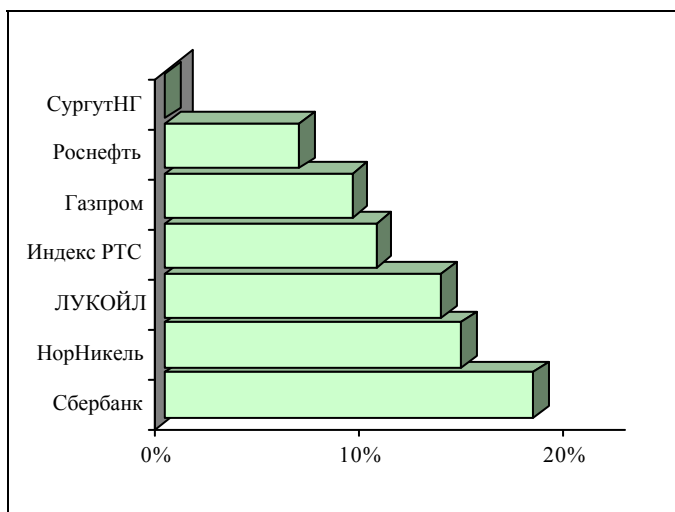
В течение отчетного периода на российском фондовом рынке рост котировок продолжился, индекс РТС преодолел уровень 700 пунктов и закрепился на уровне 750 пунктов. Несмотря на противоречивые отклики инвестиционного сообщества по поводу антикризисных мер ФРС и Минфина США, оптимистичные настроения в инвестиционной среде возросли. Позитивными были и макроэкономические новости, в частности, по окончательным данным, ВВП США в четвертом квартале 2008 г. сократился на 6,3%, в то время как ожидалось его снижение на 6,6%.

### Динамика российского рынка акций

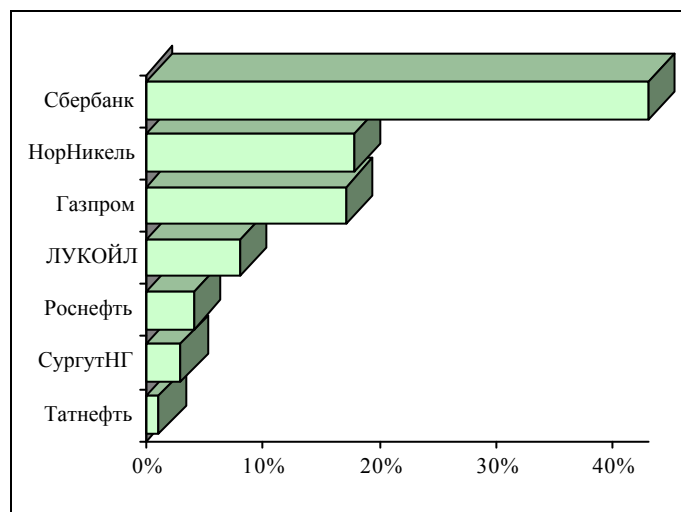


Источник: РТС, ММВБ

**Структура объема торгов в РТС**



**Лидеры повышения/понижения в РТС**



Источник: РТС, расчеты УС Сбербанка России

Это способствовало как росту мировых фондовых площадок, так и притоку средств на развивающиеся рынки. По данным EPFR за период с 18 по 25 марта 2009 г. инвестиционные фонды развивающихся рынков зафиксировали приток средств в объеме 2 млрд. долл., что является вторым результатом за последние 15 месяцев. В частности, значительный объем инвестиций поступил в фонды, инвестирующие на российском фондовом рынке – 50 млн. долл.

Однако ближе к концу недели рост цен на российские акции сопровождался снижением объемов торговли. Среднедневные объемы торговли в РТС по итогам прошедшего торгового периода опустились до 7,88 млн. долл. в день по сравнению с 8,03 млн. долл. в предшествующую неделю. Заметное повышение котировок наблюдалось в акциях финансового сектора, а также металлургии. Наиболее значительный рост был зафиксирован по акциям Сбербанка, котировки которых повысились на 17,9%, и Норильского никеля, их цена возросла на 14,4%.

**Основные показатели международного рынка акций на 26 марта 2009 г.**

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			19.03.09	23.03.09	24.03.09	25.03.09	26.03.09
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %					
ДJI (США)	9034.7	6547.1	7764.1	-1110.1	-12.3%	7.1%	7400.8	7775.9	7660.0	7749.8	7924.6
Nasdaq (США)	1652.4	1268.6	1481.2	-45.2	-2.8%	7.0%	1483.5	1555.8	1516.5	1529.0	1587.0
Nikkei 225 (Япония)	9239.2	7055.0	7916.4	-406.8	-4.5%	8.7%	7946.0	8215.5	8488.3	8480.0	8636.3
DAX (Германия)	5026.3	3666.4	4259.4	-713.7	-14.4%	-32.6%	6320.0	6320.0	4187.4	4223.3	4259.4
KOSPI (Южная Корея)	1243.8	1018.8	1143.2	86.4	7.5%	7.1%	1161.8	1199.5	1221.7	1229.0	1243.8
Bovespa (Бразилия)	42755.5	36234.7	39642.3	2344.4	5.8%	5.3%	40453.4	42438.6	41475.8	41799.3	42588.7
PFTS (Украина)	301.9	199.1	243.5	-82.1	-27.3%	6.9%	205.0	207.1	211.9	212.0	219.1
Справочно: РТС (Россия)	752.6	498.2	585.2	114.1	18.2%	6.7%	694.7	696.9	696.9	737.2	721.6

Источник: Thomson Reuters, расчеты УС Сбербанка России

## РЫНОК НЕФТИ

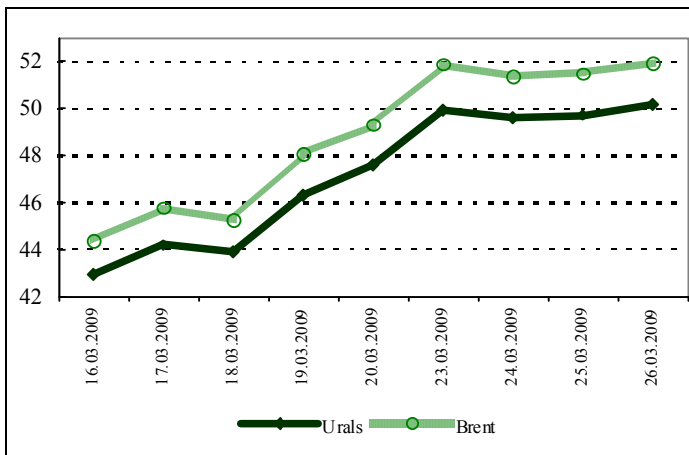
На прошлой неделе нефтяные котировки значительно выросли. Цена нефти марки Urals поднялась на 8,2% и составила 50,15 долл. США за баррель. Цена нефти марки Brent увеличилась на 8%, составив 51,94 долл. США за баррель.

В пятницу и понедельник нефть подорожала на ожиданиях, что меры, предпринимаемые ФРС США по поддержке экономики, будут стимулировать увеличение спроса на топливо. Дополнительным фактором роста стало ослабление доллара относительно других валют, поэтому инвесторы стали хеджироваться в сырьевых товарах. Вторник отметился снижением цен на нефть. Этому способствовали признаки падения мирового спроса (в частности, статданные из Японии – сокращение импорта нефти на 14%), ожидания роста топливных запасов нефти в США.

Однако в среду и четверг ситуация изменилась в сторону роста сырьевых котировок, так как статданные по США оказались лучше, чем ожидалось. Кроме того благоприятное влияние на нефтяной рынок оказали данные об активизации спроса на топливо.

По данным еженедельного доклада Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти с 16 по 20 марта выросли на 3,302 млн. баррелей – до 356,583 млн. баррелей. Товарные запасы бензина сократились на 1,144 млн. баррелей и составили 214,568 млн. баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов уменьшились на 1,584 млн. баррелей – до 143,932 млн. баррелей.

Цена на нефть, доллар за баррель

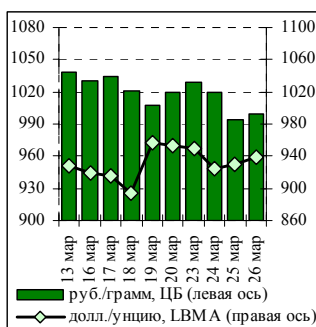


Источник: Reuters

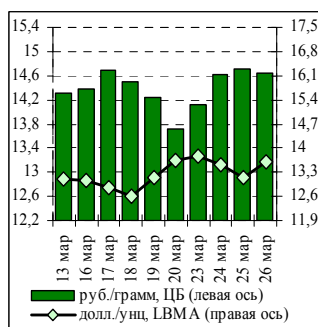
## РЫНОК МЕТАЛЛОВ

### Лондонский фиксинг (LBMA) и учетные цены Банка России

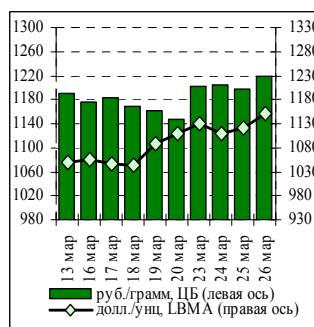
ЗОЛОТО



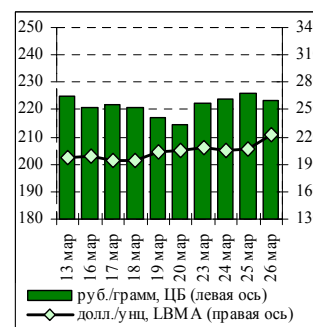
серебро



платина



паладий



В отчетный период на рынке драгметаллов наблюдалось разнонаправленное движение котировок. По итогам отчетного периода золото подешевело на 1,9%, а серебро, платина и палладий подорожали на 3,6%, 6% и 9,4% соответственно.

В пятницу укрепление курса доллара и фиксирование прибыли инвесторами после роста цены золота в предыдущие дни до трехнедельного максимума привело к снижению его привлекательности. В течение текущей недели котировки драгметаллов следовали за изменениями настроений на фондовом рынке, на который оказывал существенное влияние план правительства США по спасению экономики.

## Основные показатели рынка драгоценных металлов на 26 марта 2009 г.

Показатель	Лондонский фиксинг, долл./унция	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Изменение		Справочно:			
				с нач. года, %	неделя, %	Учетная цена ЦБ, руб./грамм *	Изменение с нач. года, %	неделя, %	Доходность вложений, % **
Золото	938,3	1011,3	712,5	12,2%	-1,9%	999,0	52,6%	-0,9%	42,5%
Серебро	13,6	20,9	8,9	-7,9%	3,6%	14,7	28,4%	3,0%	22,9%
Платина	1152,0	2273,0	763,0	-24,7%	6,0%	1217,7	9,0%	4,8%	7,3%
Палладий	222,0	582,0	164,0	-39,2%	9,4%	223,4	-15,9%	3,0%	-12,9%

\* - 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 26 марта 2009 г.

Металл	Дата погашения контракта	Цена закрытия, долл./унцию	Изменение цены за неделю, долл., (%)	Цены за период, долл./унцию	
				максимум	минимум
Золото	April 09	940,0	-18,8 (-2,0%)	952,5	923,8
	June 09	942,2	-18,8 (-2,0%)	954,8	926,0
	August 09	944,1	-18,7 (-1,9%)	956,5	927,7
Серебро	March 09	13,61	0,107 (0,8%)	13,86	13,34
	May 09	13,62	0,100 (0,7%)	13,88	13,36
	July 09	13,65	0,103 (0,8%)	13,90	13,39
Платина	April 09	1149,5	27,7 (2,5%)	1149,5	1117,7
	July 09	1155,0	28,8 (2,6%)	1155,0	1122,7
Палладий	March 09	224,5	18,7 (9,1%)	224,5	207,4
	June 09	224,0	18,0 (8,7%)	224,5	207,5

Источник: Reuters, расчеты УС Сбербанка России

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

По итогам прошедшей недели на российском валютном рынке продолжилось укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине. На российском рынке рублевого госдолга наблюдалось незначительное падение котировок. На фоне некоторой стабилизации денежного рынка было отмечено снижение ставок межбанковского кредитования.

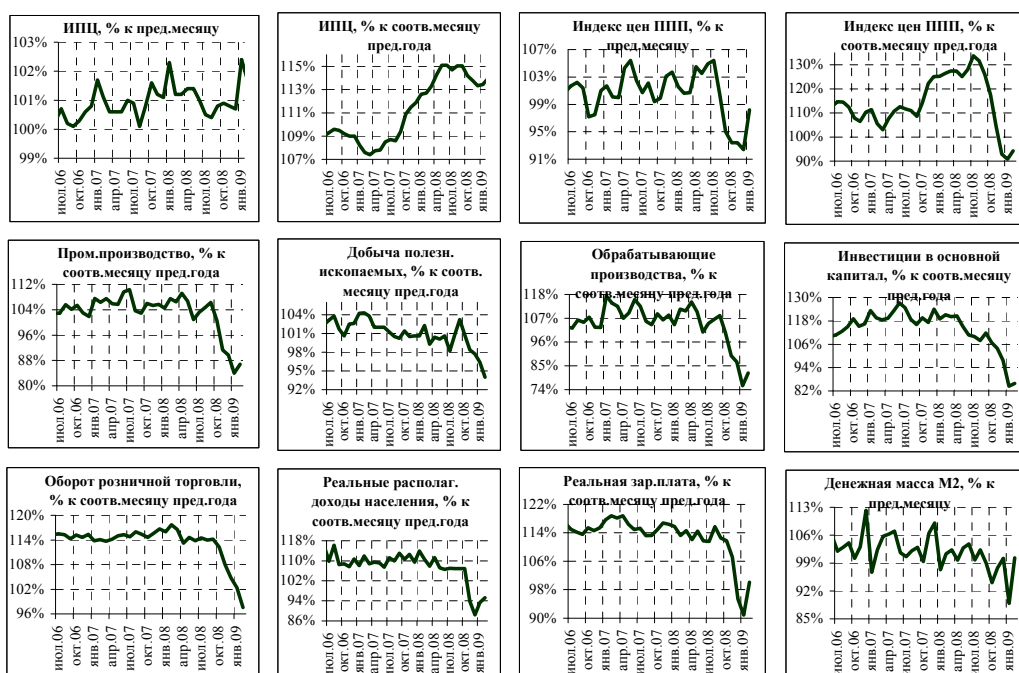
На российском фондовом рынке продолжалось повышение курсов акций. Нефтяные котировки на прошлой неделе возросли. На рынке драгметаллов наблюдалось разнонаправленное движение котировок

## Приложение 1. Макроэкономические индикаторы России

	Фактические данные (*прогноз)				Справочно: % за период с начала года	Фактические данные (* - прогноз)				
	дек.08	янв.09	фев.09	мар.09		2005	2006	1 полуг. 2007	2007	2008
Темпы роста ВВП, % к соответ.периоду прошлого года	X	X	X	X	X	106,4	106,7	107,9	108,1	105,6
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	X	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	X	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	X	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	19,7	X	X	243,6	303,9	157,2	355,5	469,0
Импорт, млрд. долл.	23,9	10,3	10,3	X	X	125,3	164,7	95,5	223,4	292,5
Сальдо торгового баланса, млрд. долл.	4,6	9,9	9,4	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
<b>Показатели банковской системы</b>										
Активы банковской системы, млрд. руб.	28022	29757	X	X	X	9750	14046	17202	20125	28022
Кредиты физическим лицам, млрд. руб.	4017	4037	X	X	X	1056	1883	2559	2971	4017
Кредиты юридическим лицам, млрд. руб.	12510	13375	X	X	X	3407	4484	7318	9533	12510
Вклады физических лиц, млрд. руб.	5907	6115	X	X	X	2755	3794	4348	5159	5907
Средства юридических лиц, млрд. руб.	8775	9048	X	X	X	2953	4571	5880	6798	8775
<b>Индекс потребительских цен (ИПЦ)</b>										
% к предыдущему периоду	100,7	102,4	101,7	X	X	X	X	X	X	X
% к соответ.периоду прошлого года	113,3	113,4	113,9	X	X	X	X	X	X	X
% с начала года	113,3	102,4	104,1	X	X	110,9	109,0	105,7	111,9	113,3
<b>Базовая инфляция</b>										
% к предыдущему периоду	100,8	101,3	101,6	X	X	X	X	X	X	X
% с начала года	113,6	101,3	102,9	X	X	108,4	107,8	103,0	111,0	113,6
<b>Индекс цен производителей промышленной продукции (ИПП)</b>										
% 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

\* - прогноз УС Сбербанка России

\*\* - фактические данные



Источник: ФТС, 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	
<b>США</b>							
ВВП США, % к предыдущему кварталу*	-6,3	IV квартал	-0,5	III квартал	-6,5	IV квартал	н.д.
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	-1,4	Февраль-09	-1,9	Январь-09	-1,1	Февраль-09	н.д.
Индекс деловой активности в промышленности ISM Manufacturing	35,8	Февраль-09	35,6	Январь-09	33,8	Февраль-09	н.д.
Индекс деловой активности ISM non-manufacturing	40,2	Февраль-09	44,2	Январь-09	43,0	Февраль-09	н.д.
Торговый баланс, млрд. долл.	-36,0	Январь-09	-39,9	Декабрь-08	-38,0	Январь-08	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.	-60,9	Январь-09	24,3	Декабрь-08	-	-	н.д.
Дефицит/профицит бюджета, млрд. долл.	-192,8	Февраль-09	-175,6	Январь-09	-205,7	Февраль-09	н.д.
Розничные продажи, % к предыдущему месяцу	-0,1	Февраль-09	1,8	Январь-09	-0,5	Февраль-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	22,2	Февраль-09	-14,5	Январь-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	0,4	Февраль-09	0,3	Январь-09	0,3	Февраль-09	н.д.
Индекс потребительских цен (без сезонности), в годовом исчислении %	0,2	Февраль-09	0,0	Январь-09	0,0	Февраль-09	н.д.
Индекс потребительских цен (без учета продовольствия и энергоносителей), % к предыдущему месяцу	0,2	Февраль-09	0,2	Январь-09	0,1	Февраль-09	н.д.
Индекс цен производителей, % к предыдущему месяцу	0,1	Февраль-09	0,8	Январь-09	0,4	Февраль-09	н.д.
Индекс цен производителей (core), % к предыдущему месяцу	0,2	Февраль-09	0,4	Январь-09	0,1	Февраль-09	н.д.
Безработица, %	8,1	Февраль-09	7,6	Январь-09	7,9	Февраль-09	н.д.
Численность работников (за исключением сельскохозяйственных рабочих), изменение тыс. чел.	-651,0	Февраль-09	-655,0	Январь-09	-648,0	Февраль-09	н.д.
Заявки на пособие по безработице (среднее за 4 недели), тыс.	649,0	w/e	650,0	-	-	-	н.д.
<b>Еврозона</b>							
ВВП еврозоны, % к предыдущему кварталу*	-1,5	IV квартал	-0,2	III квартал	-	-	07.апр.09
ВВП еврозоны, % в годовом исчислении*	-1,3	IV квартал	0,6	III квартал	-	-	07.апр.09
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	-3,2	Январь-09	-2,8	Декабрь-08	-	-	16.апр.09
Торговый баланс еврозоны, млрд. евро	-10,5	Январь-09	-1,1	Декабрь-08	-	-	17.апр.09
Торговый баланс Германии, млрд. евро	8,3	Январь-09	11,0	Декабрь-08	-	-	08.апр.09
Розничные продажи, % к предыдущему месяцу	0,1	Январь-09	0,0	Декабрь-08	-	-	06.апр.09
Инфляция, % к предыдущему месяцу	0,4	Февраль-09	-0,8	Январь-09	0,0	Март-08	16.апр.09
Инфляция, в годовом исчислении %	1,2	Февраль-09	1,1	Январь-09	0,9	Март-08	31.мар.09
Индекс потребительских цен Германии, % к предыдущему периоду	0,6	Февраль-09	-0,5	Январь-09	-	-	09.апр.09
Цены производителей, % к предыдущему месяцу	-0,9	Январь-09	-1,5	Декабрь-08	-	-	06.апр.09
Безработица, %	8,2	Январь-09	8,1	Декабрь-08	-	-	01.апр.09
<b>Китай</b>							
ВВП Китая, в годовом исчислении %*	6,8	III квартал	9	II квартал	-	-	16.апр.09
Промышленное производство, % к предыдущему месяцу	11	Февраль-09	11,0	Январь-09	-	-	17.апр.09
Торговый баланс, млрд. долл.	4,8	Февраль-09	39,0	Январь-09	-	-	APR 2009
Прямые иностранные инвестиции, % с начала года	-26,2	Февраль-09	-32,7	Январь-09	-	-	APR 2009
Розничные продажи, в годовом исчислении %	19	Декабрь-08	19,0	Ноябрь-08	-	-	17.апр.09
Инфляция, в годовом исчислении %	-1,6	Февраль-09	1,0	Январь-09	-	-	17.апр.09

\* - квартальные данные

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

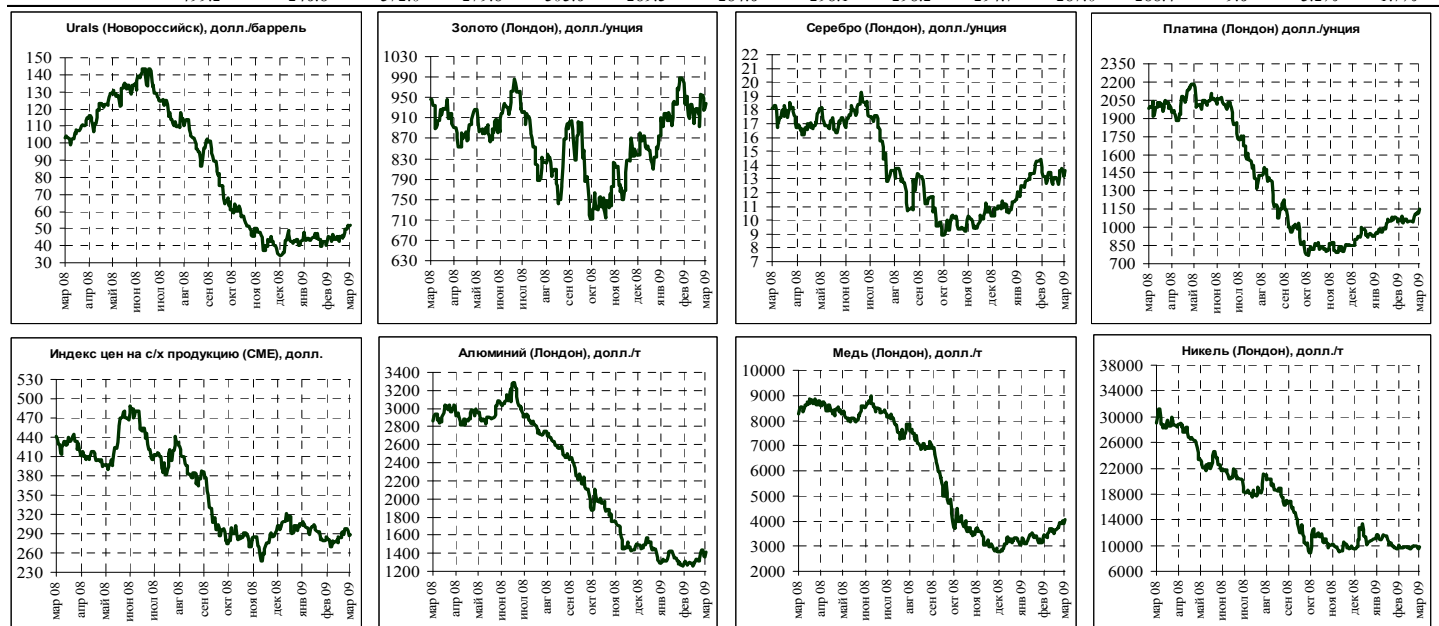
Процекр "-" в колонке прогнозов означает их пересмотр на следующую отчетную дату

"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	20 мар	23 мар	24 мар	25 мар	26 мар	измен. за нед. (ед.)	измен. за нед. %	измен. за мес. %	
			за год (2008)	среднее дек 08	среднее янь 09										среднее фев 09
<b>1. Нефть (марка BRENT), FOB, доллар США за баррель</b>	143.6	34.1	87.6	40.3	43.4	43.4	46.4	49.32	51.90	51.37	51.51	51.94	3.86	8.0%	14.6%
<b>2. Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, доллар США за баррель</b>	139.9	32.2	84.7	38.3	42.3	42.3	45.1	47.57	49.95	49.59	49.73	50.15	3.82	8.2%	12.7%
<b>2. (A) Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, доллар США за тонну</b>	1022.5	235.6	619.1	280.1	309.3	309.1	329.5	347.7	365.1	362.5	363.5	366.6	27.9	8.2%	12.7%
<b>3. Нефть (марка SIBERIAN LIGHT) (Туапсе, Россия), CIF, доллар США за баррель</b>	144.2	34.7	88.0	40.7	44.7	44.2	47.0	50.22	52.50	51.47	51.61	52.04	3.1	6.2%	12.6%
<b>4. Мазут (3.5% сера) (Северо-Запад Европа), FOB, доллар США за тонну</b>	676.5	168.8	407.9	199.5	205.5	234.7	220.5	226.3	239.8	238.3	243.8	247.3	21.5	9.5%	19.4%
<b>5. Дизельное топливо (Северо-Запад Европа), CIF, доллар США за тонну</b>	1325.3	358.0	859.4	457.7	470.0	402.8	403.7	435.5	462.5	480.5	471.5	476.0	51.8	12.2%	19.0%
<b>6. Золото (Лондон), доллар США за тр. унцию</b>	1011.3	712.5	878.4	819.4	858.7	943.2	924.5	954.00	949.25	923.75	929.00	938.25	-18.3	-1.9%	0.2%
<b>7. Серебро (Лондон), доллар США за тр. унцию</b>	20.9	8.9	14.5	10.3	11.3	13.4	13.1	13.7	13.8	13.5	13.2	13.6	0.5	3.6%	0.9%
<b>8. Платина (Лондон), доллар за тр. унцию</b>	2273.0	763.0	1471.2	834.8	949.8	1034.2	1074.3	1110.0	1131.0	1109.0	1122.0	1152.0	65.0	6.0%	8.9%
<b>9. Палладий (Лондон), доллар США за тр. унцию</b>	582.0	164.0	322.0	175.8	188.4	205.7	200.4	206.0	209.0	206.0	207.0	222.0	19.0	9.4%	12.7%
<b>10. Алюминий (Лондон), доллар США за тонну</b>	4471.3	0.0	2310.8	1490.4	1413.1	1330.2	1498.4	1434.0	1403.0	1370.0	1360.0	1410.0	9.0	0.6%	7.5%
<b>11. Медь (Лондон), доллар США за тонну</b>	8985.0	2770.0	6274.7	3072.0	3220.7	3314.7	4961.3	3911.0	4006.5	3911.0	3890.0	4078.0	148.0	3.8%	18.4%
<b>12. Никель (Лондон), доллар США за тонну</b>	33300.0	8810.0	19017.5	9686.4	11306.9	10408.8	24543.5	9905.0	9815.0	9625.0	9485.0	9780.0	-235.0	-2.3%	-3.2%
<b>13. Природный газ (Henry Hub), долл./ММБТУ</b>	13.6	3.7	8.2	5.8	5.1	4.4	4.0	4.2	4.3	4.3	4.3	3.9	-0.2	-5.4%	-3.2%
<b>14. Фьючерс на пшеницу (CBOT), центов/бушель</b>	1280.0	457.8	753.5	535.0	588.9	534.5	521.7	550.3	549.3	535.0	508.0	514.5	-40.8	-7.3%	0.1%
<b>15. Фьючерс на рис (CBOT), долл.</b>	24.5	11.5	16.8	14.6	13.6	12.3	12.2	12.8	12.7	12.4	12.3	12.6	0.1	0.6%	2.4%
<b>16. Фьючерс на сою (CBOT), долл./бушель</b>	1658.0	783.5	1189.0	867.7	992.6	928.8	905.5	952.0	955.5	967.0	951.0	944.0	3.5	0.4%	8.6%
<b>17. Крупный рогатый скот в живом весе (CME), центов/фунт</b>	104.1	79.9	91.9	84.8	83.6	82.8	84.2	85.2	86.0	85.5	84.6	84.3	-0.5	-0.6%	1.6%
<b>18. Индекс цен на сельскохозяйственную продукцию (CME), долл.*</b>	499.2	246.8	372.0	279.8	303.6	289.3	284.6	298.1	298.2	294.7	287.0	288.4	-9.6	-3.2%	1.7%



\* - 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		окт.08	ноя.08	дек.08	01.01.09 - 31.01.09	01.02.09 - 28.02.09	01.03.09 - 26.03.09
	мин за 2008год							
<b>1. Доходность вложения в наличные доллары США (рублевая)</b>								
за период с начала года, % годовых			9.7%	13.6%	19.6%	241.8%	133.5%	63.5%
за месяц, % годовых	75.7%	-29.3%	60.5%	48.7%	75.7%	241.8%	11.3%	-78.4%
котировка на конец месяца, руб. за долл.			26.5430	27.6060	29.3804	35.4146	35.7205	33.7268
<b>2. Доходность вложения в наличные Евро (рублевая)</b>								
за период с начала года, % годовых			-3.0%	-0.7%	15.3%	120.0%	58.4%	41.0%
за месяц, % годовых	188.7%	-42.9%	-42.9%	23.3%	188.7%	120.0%	-8.8%	1.3%
котировка на конец месяца, руб. за евро			35.0447	35.7166	41.4411	45.6636	45.3543	45.3963
<b>3. Доходность вложения в Евро (долларовая)</b>								
за период с начала года, % годовых			-15.2%	-14.0%	-4.2%	-97.5%	-58.1%	-13.7%
за месяц, % годовых	117.4%	-114.6%	-114.6%	-1.8%	117.4%	-97.5%	-15.8%	96.1%
котировка на конец месяца, долл. за евро			1.2730	1.2711	1.3978	1.2820	1.2665	1.3532
<b>4. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу РТС)</b>								
за период с начала года, % годовых			-79.3%	-77.6%	-72.2%	-180.5%	-85.5%	82.1%
за месяц, % годовых	187.2%	-426.0%	-426.0%	-181.3%	-47.0%	-180.5%	23.2%	536.3%
котировка на конец месяца, пунктов			773.37	658.14	631.89	535.04	544.58	752.63
<b>5. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу ММВБ)</b>								
за период с начала года, % годовых			-73.3%	-60.3%	-67.0%	10.2%	46.5%	159.4%
за месяц, % годовых	265.8%	-586.5%	-338.8%	185.2%	-312.5%	10.2%	85.8%	386.7%
котировка на конец месяца, пунктов			731.96	843.40	619.53	624.90	666.05	849.53
<b>6. Доходность от вложения в обыкновенные акции Сбербанка России</b>								
за период с начала года, % годовых			-87.1%	-84.2%	-77.2%	-335.8%	-234.8%	37.3%
за месяц, % годовых	123.7%	-429.0%	-429.0%	-199.8%	-10.7%	-335.8%	-172.1%	1055.6%
котировка на конец месяца, руб.			27.8	23.2	23.0	16.4	14.3	25.0
<b>7. Доходность от вложения в привилегированные акции Сбербанка России</b>								
за период с начала года, % годовых			-99.0%	-93.5%	-86.8%	-206.2%	-77.7%	92.2%
за месяц, % годовых	147.6%	-604.9%	-604.9%	-212.9%	-103.0%	-206.2%	78.3%	546.3%
котировка на конец месяца, руб.			12.1	10.0	9.1	7.5	7.9	11.0
<b>8. Доходность от вложения в акции Газпрома</b>								
за период с начала года, % годовых			-73.1%	-71.3%	-68.3%	73.0%	48.7%	114.1%
за месяц, % годовых	179.4%	-383.6%	-383.6%	-138.0%	-103.1%	73.0%	20.5%	243.4%
котировка на конец месяца, руб.			133.50	118.36	108.00	114.70	116.50	136.70
<b>9. Доходность от вложения в акции ВТБ*</b>								
за период с начала года, % годовых			-79.8%	-81.5%	-73.3%	-401.9%	-255.6%	-16.7%
за месяц, % годовых	118.5%	-307.8%	-200.5%	-296.2%	63.1%	-401.9%	-142.2%	895.3%
котировка на конец месяца, пунктов			0.0419	0.0317	0.0334	0.0220	0.0196	0.0321
<b>10. Доходность от вложения в акции НК "Роснефть"</b>								
за период с начала года, % годовых			-55.8%	-57.9%	-52.0%	2.8%	84.8%	217.2%
за месяц, % годовых	283.7%	-328.3%	-328.3%	-148.6%	26.0%	2.8%	175.2%	455.3%
котировка на конец месяца, % от номинала			123.60	108.50	110.90	111.16	126.10	167.00
<b>11. Средняя доходность от вложения в рублевые корпоративные облигаций (рассчитывается по индексу корпоративных облигаций ММВБ без учета купонных выплат)</b>								
за период с начала года, % годовых			-18.8%	-18.2%	-18.7%	-32.2%	-2.7%	10.7%
за месяц, % годовых	6.1%	-104.7%	-104.7%	-13.7%	-29.7%	-32.2%	30.8%	41.3%
котировка на конец месяца, % от номинала			84.32	83.37	81.27	79.05	80.92	83.30
<b>12. Доходность от вложения в рублевые государственные ценные бумаги (рассчитывается по ОФЗ-АД серия 46014 без учета купонных выплат)</b>								
за период с начала года, % годовых			-14.7%	-12.8%	-13.6%	-38.0%	-26.6%	-53.1%
за месяц, % годовых	6.4%	-62.5%	-62.5%	6.4%	-24.8%	-38.0%	-14.5%	-118.3%
котировка на конец месяца, % от номинала			94.50	95.00	93.00	90.00	89.00	81.50
<b>13. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в золоте</b>								
за период с начала года, % годовых			0.8%	10.4%	25.5%	226.2%	198.4%	92.6%
за месяц, % годовых	171.7%	-86.8%	-86.8%	107.4%	171.7%	226.2%	140.6%	-111.7%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			659.02	717.20	821.80	979.65	1085.33	998.95
<b>14. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в серебре</b>								
за период с начала года, % годовых			-35.8%	-22.2%	-9.5%	346.8%	332.1%	180.2%
за месяц, % годовых	172.4%	-297.1%	-297.1%	164.3%	160.8%	346.8%	243.9%	-107.1%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			8.00	9.08	10.32	13.36	15.86	14.65
<b>15. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в платине</b>								
за период с начала года, % годовых			-41.4%	-34.8%	-23.2%	283.1%	248.0%	180.9%
за месяц, % годовых	280.8%	-258.7%	-220.2%	49.1%	150.0%	283.1%	168.6%	20.5%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			730.49	759.96	856.75	1062.73	1200.18	1217.71
<b>16. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в палладии</b>								
за период с начала года, % годовых			-42.0%	-39.9%	-34.7%	261.9%	193.0%	124.0%
за месяц, % годовых	480.0%	-269.6%	-45.9%	-28.2%	34.5%	261.9%	95.5%	-24.9%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			172.38	168.39	173.33	211.88	227.40	223.37

Инструмент с максимальным доходом за месяц

Доллар США  
акции Сбербанка  
(прив.)

Индекс ММВБ

Евро

Серебро

Серебро  
акции Сбербанка

Инструмент с минимальным доходом за месяц

Индекс ММВБ

акции ВТБ

акции Сбербанка  
ОФЗ

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 20.03.09	Отчетный период					тенденция за неделю	тенденция за прошлую неделю	Изменение			Справочно: Значение на начало года				
		23.03.09	24.03.09	25.03.09	26.03.09	27.03.09			Месяц (4 недели), %	С нач. года, %	С нач. года					
<b>Рынок акций</b>																
1. Индекс РТС	696.9	737.2	721.6	740.9	752.6	756.2	8.51%	▲	6.80%	▲	38.9%	▲	19.7%	▲	124.3	631.9
2. DJI (США)	7278.4	7775.9	7660.0	7749.8	7924.6		8.88%	▲	0.75%	▲	12.2%	▲	-9.7%	▼	-851.8	8776.4
3. Nikkei 225 (Япония)	7946.0	8215.5	8488.3	8480.0	8636.3	8627.0	8.57%	▲	4.98%	▲	14.0%	▲	-2.6%	▼	-232.6	8859.6
4. DAX (Германия)	4068.7	4176.4	4187.4	4223.3	4259.4	4264.2	4.80%	▲	2.91%	▲	10.9%	▲	-11.4%	▼	-546.0	4810.2
5. Bovespa (Бразилия)	40076.4	42438.6	41475.8	41799.3	42588.7		6.27%	▲	2.72%	▲	11.5%	▲	13.4%	▲	5038.4	37550.3
6. S&P 500 (США)	768.5	822.9	806.1	813.9	832.9		8.37%	▲	-98.16%	▼	13.3%	▲	-7.8%	▼	-70.4	903.3
<b>Валютный рынок</b>																
7. Официальный курс доллара США, руб./долл. *	33.42	33.30	33.27	33.73	33.47	33.41	-0.03%	▼	-4.04%	▼	-6.5%	▼	13.7%	▲	4.03	29.38
8. Официальный курс евро, руб./евро *	45.77	45.63	45.27	45.40	45.44	45.32	-0.99%	▼	1.88%	▲	-0.1%	▼	9.4%	▲	3.89	41.43
9. Курс долл./евро	1.358	1.3629	1.3458	1.3582	1.3532	1.3554	-0.19%	▼	5.09%	▲	7.0%	▲	-3.0%	▼	-0.04	1.40
10. Курс иена/долл.	95.9	97.0	97.8	97.6	98.7	98.0	2.19%	▲	-2.09%	▼	0.5%	▲	8.2%	▲	7.40	90.60
11. Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	385.3						н/д	н/д	2.45%	▲	0.3%	▲	-9.8%	▼	-41.78	427.1
12. Справочно: Объем ЗВР, млрд. евро	283.7						н/д	н/д	-2.52%	▼	-6.5%	▼	-7.1%	▼	-21.81	305.5
<b>Рынок нефти</b>																
13. Цена нефти Brent на мировом рынке, долл./барр.	49.32	51.9	51.37	51.51	51.94	51.94	5.31%	▲	9.07%	▲	16.6%	▲	43.6%	▲	15.77	36.17
14. Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	47.57	49.95	49.59	49.73	50.15	50.15	5.42%	▲	8.68%	▲	14.1%	▲	44.2%	▲	15.38	34.77
15. Справочно: Цена нефти Brent, евро/барр.	32.63	32.63	32.63	32.63	32.63	32.63	0.00%	-	0.00%	-	0.0%	-	26.1%	▲	6.75	25.88
<b>Денежный рынок</b>																
16. Ставка однодневного межбанковского кредита MIACR, % годовых (изменение п.п.)	8.59	8.45	8.30	8.09	8.09		-0.50 п.п.	▲	0.01 п.п.	▼	-1.12 п.п.	▲	-10.28 п.п.	▲	-10.28	18.37
17. Индикативная ставка предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate overnight % годовых	9	8.92	9.00	8.83	8.63		-0.37 п.п.	▲	-0.08 п.п.	▲	-1.91 п.п.	▲	1.43 п.п.	▼	1.43	7.20
18. Суммарный объем остатков денежных средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ РФ, млрд. руб.	558.0	540.60	590.6	646.3	658.9	634.5	13.71%	▲	6.04%	▲	7.9%	▲	-38.6%	▼	-399.60	1034.10
19. Остатки на корсчетах банков в ЦБ РФ (по России), млрд. рублей	399.1	358.7	397.9	462.5	408.4	378.9	-5.06%	▼	4.64%	▲	-14.3%	▼	-56.4%	▼	-490.20	869.10
20. Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	158.9	181.9	192.7	183.8	250.5	255.6	60.86%	▲	9.74%	▲	75.4%	▲	54.9%	▲	90.60	165.00
21. Libor по USD (6-мес), % годовых	1.75	1.76	1.77	1.78	1.79	1.79	0.04 п.п.	▼	-0.15 п.п.	▲	-0.01 п.п.	▲	0.04 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
<b>Рынок ОФЗ</b>																
23. Средняя доходность ОФЗ (индикатор рыночного портфеля), % годовых (изменение п.п.)	0	11.42	11.25	11.61	11.53	11.53	н/д	н/д	-10.53 п.п.	▲	1.58 п.п.	▼	2.42 п.п.	▼	-	9.11
24. Индекс государственных облигаций ММВБ	110.78	110.69	110.31	108.91	109.38		-1.26%	▼	1.55%	▲	1.2%	▲	7.0%	▲	7.17	102.21
<b>Рынок корпоративных, субфедеральных и муниципальных облигаций</b>																
25. Средняя доходность рынка корпоративных облигаций, % годовых (изменение п.п.)	18.26	18.29	17.79	17.22	17.92		-0.34 п.п.	▲	-1.80 п.п.	▲	-1.48 п.п.	▲	-2.68 п.п.	▲	-	20.60
26. Индекс корпоративных облигаций ММВБ	82.81	82.83	82.77	83.15	83.3		0.49 п.п.	▲	0.68%	▲	2.9%	▲	2.5%	▲	2.03	81.27
<b>Рынок валютных облигаций</b>																
27. Доходность к погашению еврооблигаций 2030 г., % годовых (изменение п.п.)	8.69	8.49	8.74	8.42	8.31	8.36	-0.34 п.п.	▲	-0.12 п.п.	▲	-1.50 п.п.	▲	-1.62 п.п.	▲	-	9.98
28. Доходность к погашению 10-летних US Treasuries, % годовых (изменение п.п.)	2.63	2.66	2.71	2.79	2.75	2.71	0.08 п.п.	▼	-0.26 п.п.	▲	-0.31 п.п.	▲	0.49 п.п.	▼	-	2.22
29. Еврооблигации Сбербанка (2013), % годовых	9.56	9.45	9.00	9.31	9.24	9.78	0.23 п.п.	▼	-0.59 п.п.	▲	-2.55 п.п.	▲	-5.30 п.п.	▲	-	15.08
30. Еврооблигации ВТБ (2035), % годовых	16.13	15.96	15.77	15.64	15.00	15.09	-1.04 п.п.	▲	-1.00 п.п.	▲	-2.40 п.п.	▲	-3.33 п.п.	▲	-	18.42
<b>Рынок металлов</b>																
31. Золото, долл./унция	954	949.25	923.75	929	938.25		-1.65%	▼	2.80%	▲	-1.4%	▼	8.5%	▲	73.25	865.0
32. Справочно: Золото, евро/унция	718.2	718.2	718.2	718.2	718.2		0.00%	-	0.00%	-	-4.5%	▼	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/](http://www.sberbank.ru/ru/press_center/analytics/)

E-mail: [strateg@sbrf.ru](mailto:strateg@sbrf.ru)

Событие недели	Данилова Елизавета Олеговна	15-702
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 Кирил 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	Данилова Елизавета Олеговна	15-702
Приложение № 2. Макроэкономические индикаторы США, еврозоны и Китая	Перелешин Илья Владимирович	28-702
Приложение № 3. Мировые цены на экспортные товары	Пак Кирил 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.