

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

| % номинала |       |
|------------|-------|
| ГАЗПРОМ АЗ | -0.45 |
| ГАЗПРОМ А4 | 0.14  |
| ГАЗПРОМ А5 | -0.27 |
| ГАЗПРОМ А6 | 0.00  |
| РЖД-01обл  | 0.00  |
| РЖД-02обл  | 0.01  |
| РЖД-03обл  | 0.14  |
| ФСК ЕЭС-01 | -0.10 |
| ФСК ЕЭС-02 | 0.33  |
| Лукойл2обл | 0.06  |

### Лидеры роста за неделю

| % номинала |      |
|------------|------|
| ГТ-ТЭЦ 3об | 4.07 |
| ТНК5в1т-об | 3.66 |
| ИстЛайн-2  | 1.94 |
| Хлебзвд28  | 1.65 |
| ИнкомЛада1 | 1.36 |
| АвтобанИн  | 1.35 |
| АИЖК 2об   | 1.25 |
| ММБ 01обл. | 1.10 |
| АИЖК 4об   | 1.07 |
| Башкирэн2в | 0.69 |

### Лидеры снижения за неделю

| % номинала |       |
|------------|-------|
| НЛК 01     | -3.97 |
| СЗЛК -1 об | -0.96 |
| АЦБК-Инв 2 | -0.89 |
| Трансмаш-1 | -0.82 |
| Татнефть-3 | -0.80 |
| МГТС-04 об | -0.72 |
| ВТБ - 3об. | -0.69 |
| ББД ПП 1об | -0.63 |
| МКШВ-01    | -0.60 |
| СТИНфин-01 | -0.54 |

### Лидеры по объему торгов

| Бумага     | млн рубл | К-во сдел | Изм срвзв | Изм посл |
|------------|----------|-----------|-----------|----------|
| ХКФ Банк-2 | 61       | 3         | 0.26      | 0.29     |
| ЦентрТел-4 | 31       | 8         | -0.12     | 0.00     |
| ПятерочкаФ | 26       | 5         | 0.12      | -0.38    |
| АВТОВАЗ об | 18       | 10        | -0.01     | -0.01    |
| Ижмаш 02   | 15       | 6         | -0.03     | 0.00     |
| РусСтанд-3 | 14       | 2         | -0.12     | -0.05    |
| Зенит 1обл | 13       | 5         | 0.13      | 0.05     |
| МастерБ-2  | 13       | 7         | 0.11      | 0.04     |
| АИЖК 1об   | 12       | 2         | -0.27     | -0.25    |
| УралВарЗФ  | 12       | 8         | -0.03     | 0.12     |

Вчера котировки рублевых облигаций изменились по-разному. Росту спроса в отдельных бумагах способствовало улучшение ситуации с рублевой ликвидностью. Однодневные ставки MIACR снизились до 5.61% по сравнению с 8.5% днем ранее.

Управляющий совет ЕЦБ повысил ставку на 0.25% до 2.25%, однако это не привело к укреплению евро по отношению к доллару на международном валютном рынке. По-видимому, участники рынка уже настроились на очередное повышение ставок в США 13 декабря.

Котировки базовых активов снизились в ожидании очередного повышения ставок в США. Доходность UST 10 выросла на 3 базисных пункта до 4.51%.

### Корпоративные облигации

Котировки российских еврооблигаций снизились вслед за базовыми активами. Наибольшее снижение среди еврооблигаций российских компаний продемонстрировали бумаги банка Русский стандарт 07 (-1.15%), Северсталь 09 (-0.76%) и Евразхолдинг 09 (-0.73%). Среди лидеров роста оказались еврооблигации ММК 17 (+1.95%), АФК Система 08 (+0.5%) и Сибнефть 09 (+0.59%).

В рублевом секторе наибольший объем прошел в 3-х сделках на 61 млн. рублей с облигациями 2-го выпуска ХКФ Банка, последняя цена которых выросла на 0.29%. На втором месте по объему заключенных сделок торговались бумаги 4-го выпуска Центртелекома, цена которых практически не изменилась по итогам торгов. Замыкали тройку лидеров активности облигации 1-го выпуска Пятерочки, последняя цена которых снизилась на 0.38%. Суммарный оборот рыночных сделок с корпоративными облигациями на ММББ составил 440 млн. рублей по сравнению с 982 млн. рублей днем ранее.

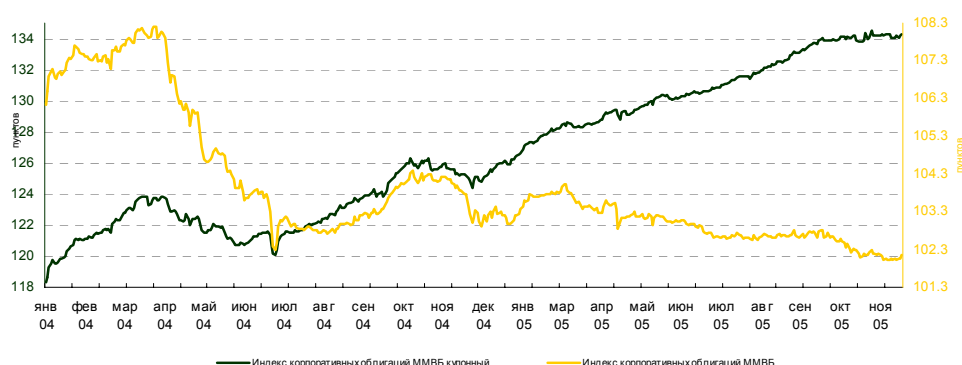
### События на сегодня

|                       | Размещение | Погашение   | Оферта     | Купон      |
|-----------------------|------------|-------------|------------|------------|
| Росинтер Ресторантс 1 |            | 300 млн. р. |            |            |
| Росинтер Ресторантс 3 | 1 млрд. р. |             |            | 13 млн. р. |
| Тулачермет 2          |            |             | 1 млрд. р. | 55 млн. р. |

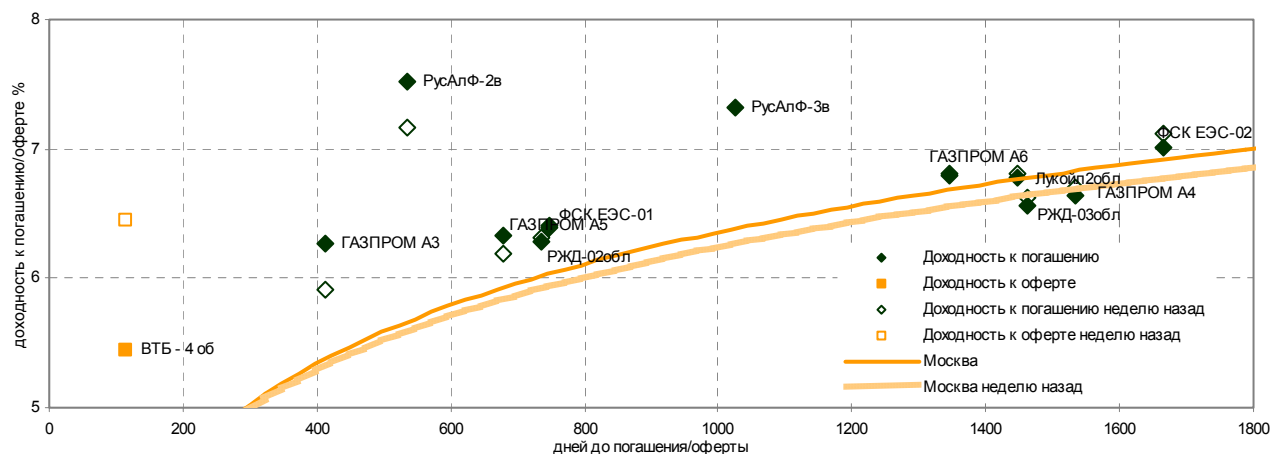
### Прогноз на сегодня

Сегодня мы ожидаем умеренное снижение котировок на фоне резкого роста курса доллара по отношению к рублю. Некоторую поддержку рынку окажет улучшение ситуации с рублевой ликвидностью, однако довольно большой объем первичных размещений, запланированных на следующей неделе, окажет негативное воздействие на котировки бумаг обращающихся на вторичном рынке.

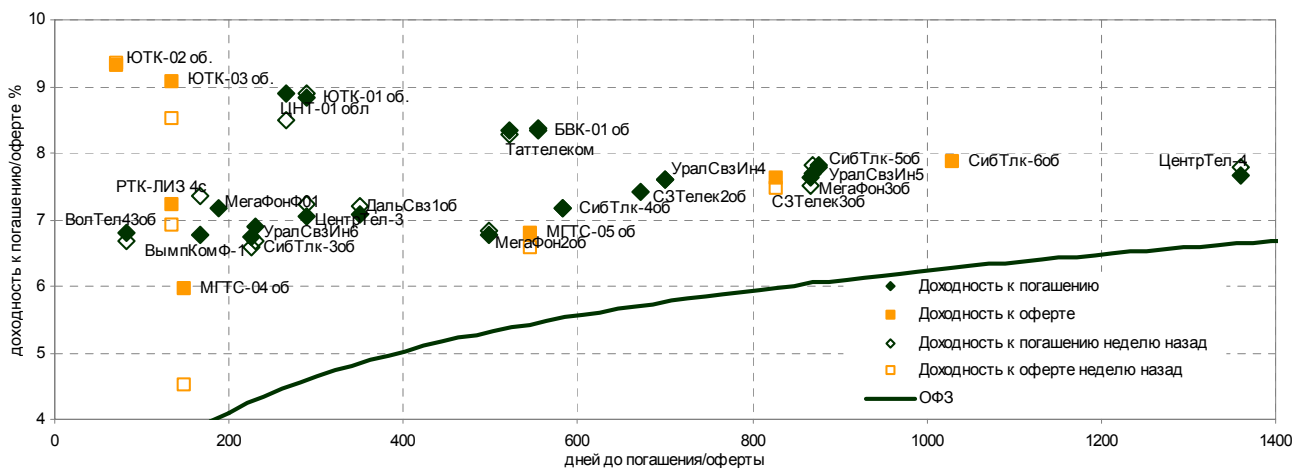
### Индексы корпоративных облигаций ММББ



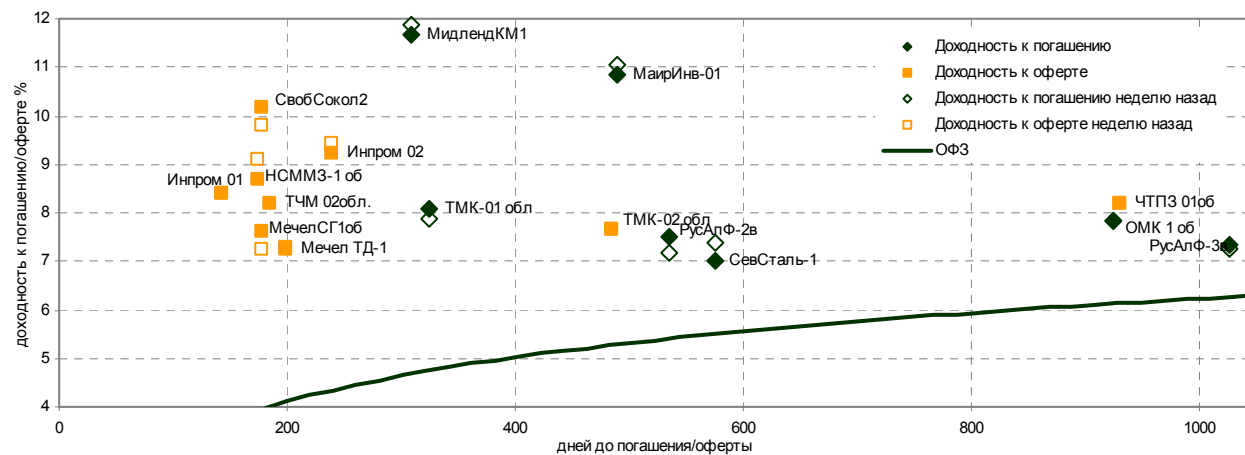
## Первый эшелон



## Телекоммуникации



## Металлургия



## Корпоративные облигации: ситуация на рынке

### Энергетика

| Эмитент    | Объем выпуска а млрд. р. | Цена покупки | Цена продаж и | Средняя цена | Цена послед ней сделки | Дней до погаше ния | Доходность к погашению простая, % | Дней до оферты | Доходност ь к оферте простая, % | Дней до оферты | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены в % за неделю | Изм. доходности погашению за неделю | Изм. доходности к оферте за неделю |
|------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|--------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Башкирэн2в | 0.5                      | 101.85       |               |              | 101.85                 | 449                | 7.64                              |                |                                 |                | 84                               | 0.32                    | 0.69                                | -0.63                              |
| ГТ-ТЭЦ 2об | 1.5                      | 101.47       | 101.64        | 101.56       | 101.47                 | 204                | 9.17                              |                |                                 |                | 21                               | 1.05                    | -0.06                               | -0.03                              |
| ГТ-ТЭЦ 3об | 1.5                      | 102.01       | 102.2         | 102.11       | 103                    | 870                |                                   | 329            | 9.17                            | 141            | 0.31                             | 4.07                    |                                     | -4.90                              |
| Ленэнерго1 | 3                        | 101.02       | 101.2         | 101.11       | 101.2                  | 505                | 9.22                              |                |                                 | 140            | 2.93                             | -0.33                   | 0.22                                |                                    |
| СвердлЭн-1 | 0.5                      | 100.5        | 101.3         | 100.90       | 101                    | 456                | 9.43                              |                |                                 | 91             | 0.00                             | -0.22                   | 0.15                                |                                    |
| СУЭК-02    | 1                        | 100.45       | 100.95        | 100.70       |                        | 442                |                                   | 78             | 7.50                            | 77             | 0                                | -0.33                   |                                     | 1.00                               |
| Татэнерго1 | 1.5                      | 102.8        | 103.4         | 103.10       | 103.45                 | 834                | 7.71                              |                |                                 | 105            | 4.14                             | 0.05                    | -0.06                               |                                    |
| ФСК ЕЭС-01 | 5                        | 103.75       | 104.05        | 103.90       | 103.76                 | 748                | 6.41                              |                |                                 | 19             | 0.00                             | -0.10                   | 0.02                                |                                    |
| ФСК ЕЭС-02 | 7                        | 103.35       | 103.5         | 103.43       |                        | 1665               | 7.01                              |                |                                 | 26             | 0                                | 0.33                    | -0.11                               |                                    |
| ЯкутскЭн-1 | 0.4                      |              | 103.9         |              |                        | 274                | 8.15                              |                |                                 | 91             | 0                                | -0.30                   | 0.20                                |                                    |

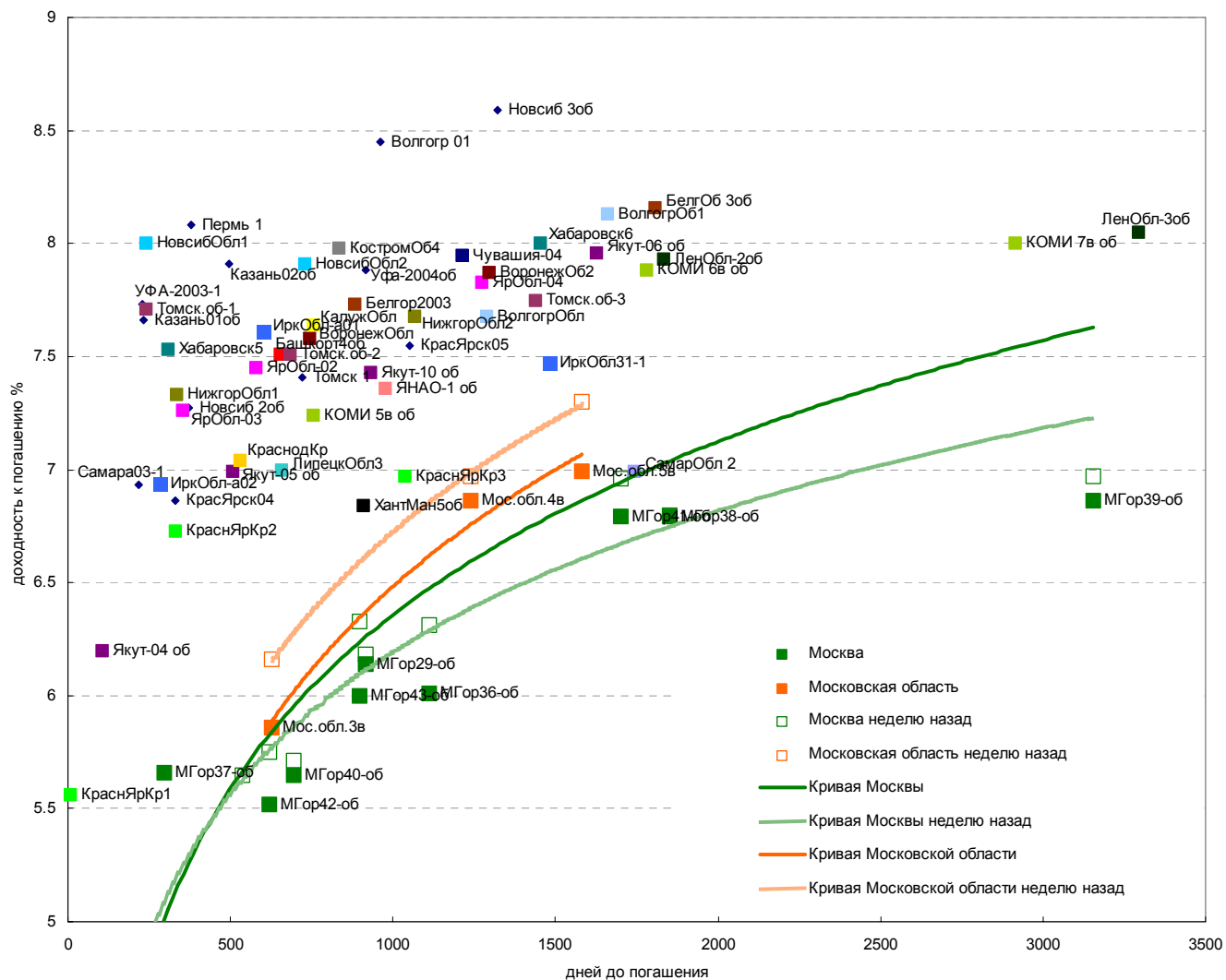
### Телекоммуникации

| Эмитент    | Объем выпуска а млрд. р. | Цена покупки | Цена продаж и | Средняя цена | Цена послед ней сделки | Дней до погаше ния | Доходность к погашению простая, % | Дней до оферты | Доходност ь к оферте простая, % | Дней до оферты | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены в % за неделю | Изм. доходности погашению за неделю | Изм. доходности к оферте за неделю |
|------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|--------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| БВК-01 об  | 0.3                      |              |               |              |                        | 554                | 8.35                              |                |                                 | 7              | 0                                | -0.05                   | -0.02                               |                                    |
| ВолТел43об | 1                        | 101.33       | 101.36        | 101.35       | 101.36                 | 83                 | 6.81                              |                |                                 | 82             | 0.08                             | -0.19                   | 0.13                                |                                    |
| ВымпКомФ-1 | 3                        | 101.2        | 101.35        | 101.28       | 101.35                 | 167                | 6.77                              |                |                                 | 166            | 0.01                             | 0.20                    | -0.59                               |                                    |
| ДальСвз1об | 1                        | 105.2        | 105.3         | 105.25       | 105.23                 | 350                | 7.08                              |                |                                 | 167            | 0.19                             | -0.03                   | -0.12                               |                                    |
| МГТС-04 об | 1.5                      | 101.2        | 101.88        | 101.54       |                        | 1239               |                                   | 147            | 5.96                            | 146            | 0                                | -0.72                   |                                     | 1.45                               |
| МГТС-05 об | 1.5                      |              |               |              |                        | 1637               |                                   | 545            | 6.81                            | 180            | 0                                | 0.00                    |                                     | 0.23                               |
| МегаФон2об | 1.5                      |              |               |              | 102.5                  | 497                | 6.77                              |                |                                 | 132            | 0.00                             | 0.00                    | -0.05                               |                                    |
| МегаФон3об | 3                        | 103.05       | 104.5         | 103.78       | 104.5                  | 867                | 7.64                              |                |                                 | 138            | 10.80                            | -0.35                   | 0.14                                |                                    |
| МегаФонФ01 | 1.5                      |              |               |              |                        | 189                | 7.16                              |                |                                 | 6              | 0                                |                         |                                     |                                    |
| РТК-ЛИЗ 4с | 1.9125                   | 100.6        | 100.93        | 100.77       |                        | 860                |                                   | 134            | 7.24                            | 131            | 0                                | -0.19                   |                                     | 0.32                               |
| СЗТелек2об | 1.5                      | 99.62        | 99.95         | 99.79        |                        | 672                | 7.41                              |                |                                 | 34             | 0                                | -0.05                   | 0.01                                |                                    |
| СЗТелек3об | 3                        | 102.81       | 103.1         | 102.96       | 102.9                  | 1912               |                                   | 827            | 7.63                            | 91             | 0.00                             | -0.05                   |                                     | 0.16                               |
| СибТлк-3об | 1.53                     | 104.3        | 104.4         | 104.35       |                        | 226                | 6.74                              |                |                                 | 43             | 0                                | -0.29                   | 0.15                                |                                    |
| СибТлк-4об | 2                        | 106.95       | 107.2         | 107.08       | 106.85                 | 582                | 7.17                              |                |                                 | 35             | 0.00                             | -0.15                   | 0.01                                |                                    |
| СибТлк-5об | 3                        | 102.55       | 102.75        | 102.65       |                        | 877                | 7.81                              |                |                                 | 148            | 0                                | -0.12                   | 0.03                                |                                    |
| СибТлк-6об | 2                        | 99.3         | 99.85         | 99.58        | 99.85                  | 1751               |                                   | 1028           | 7.87                            | 112            | 0.02                             |                         |                                     |                                    |
| СМАРТС 02  | 0.5                      | 99.36        | 99.7          | 99.53        | 99.26                  | 573                |                                   | 27             | 17.67                           | 25             | 8.12                             | -0.17                   |                                     | 3.70                               |
| СМАРТС 03  | 1                        | 100.05       | 100.7         | 100.38       | 100.7                  | 1399               |                                   | 310            | 13.56                           | 124            | 4.58                             | 0.32                    |                                     | -0.46                              |
| Таттелеком | 0.6                      | 104          | 104.98        | 104.49       |                        | 522                | 8.32                              |                |                                 | 70             | 0                                | -0.16                   | 0.04                                |                                    |
| УралСвзИн4 | 3                        | 103.8        | 104.02        | 103.91       |                        | 701                | 7.58                              |                |                                 | 154            | 0                                | -0.04                   | -0.02                               |                                    |
| УралСвзИн5 | 2                        | 102.55       | 103.1         | 102.83       | 103.24                 | 869                | 7.69                              |                |                                 | 140            | 0.00                             | 0.23                    | -0.14                               |                                    |
| УралСвзИн6 | 3                        | 104.12       | 104.25        | 104.19       | 104                    | 230                | 6.89                              |                |                                 | 47             | 0.00                             | -0.31                   | 0.21                                |                                    |
| ЦентрТел-3 | 2.00                     | 103.7        | 103.9         | 103.80       |                        | 289                | 7.06                              |                |                                 | 106            | 0                                | 0.01                    | -0.17                               |                                    |
| ЦентрТел-4 | 5.62                     | 117          | 117.15        | 117.08       | 117                    | 1360               | 7.65                              |                |                                 | 78             | 30.63                            | 0.25                    | -0.12                               | -0.56                              |
| ЦНТ-01 обл | 0.5                      | 104.05       | 105.5         | 104.78       |                        | 265                | 8.90                              |                |                                 | 82             | 0                                | -0.48                   | 0.41                                |                                    |
| ЮТК-01 об. | 1.5                      | 103.72       | 103.79        | 103.76       | 103.6                  | 288                | 8.83                              |                |                                 | 105            | 0.10                             | -0.09                   | -0.05                               |                                    |
| ЮТК-02 об. | 1.5                      | 100.31       | 100.5         | 100.41       | 100.5                  | 434                |                                   | 70             | 9.33                            | 69             | 0.30                             | -0.05                   |                                     | -0.03                              |
| ЮТК-03 об. | 3.5                      | 100.85       | 100.9         | 100.88       | 100.85                 | 1410               |                                   | 134            | 9.08                            | 128            | 5.52                             | -0.30                   |                                     | 0.56                               |

### Металлургия

| Эмитент    | Объем выпуска а млрд. р. | Цена покупки | Цена продаж и | Средняя цена | Цена послед ней сделки | Дней до погаше ния | Доходность к погашению простая, % | Дней до оферты | Доходност ь к оферте простая, % | Дней до оферты | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены в % за неделю | Изм. доходности погашению за неделю | Изм. доходности к оферте за неделю |
|------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|--------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| ЕвразХолд1 | 1                        |              |               |              |                        | 5                  |                                   |                |                                 | 4              | 0                                | -0.08                   |                                     |                                    |
| Инпром 01  | 0.5                      | 101.45       | 101.6         | 101.53       | 101.5                  | 506                |                                   | 142            | 8.39                            | 141            | 6.62                             | -0.09                   |                                     | -0.03                              |
| Инпром 02  | 1                        | 101          | 101.25        | 101.13       | 101.25                 | 1688               |                                   | 238            | 9.23                            | 49             | 0.25                             | 0.08                    |                                     | -0.22                              |
| МаирИнв-01 | 0.5                      | 101          | 101.5         | 101.25       | 101.25                 | 489                | 10.83                             | 20             |                                 | 33             | 0.83                             | 0.21                    | -0.22                               |                                    |
| Мечел ТД-1 | 3                        | 102          | 102.1         | 102.05       | 102.1                  | 1290               |                                   | 198            | 7.28                            | 15             | 2.04                             | -0.10                   |                                     | -0.01                              |
| МечелСГ1об | 2                        | 101.25       | 101.5         | 101.38       |                        | 722                |                                   | 177            | 7.61                            | 175            | 0                                | -0.08                   |                                     | 0.37                               |
| МидлендКМ1 | 0.53                     | 100.4        | 100.45        | 100.43       | 100.45                 | 309                | 11.68                             |                |                                 | 126            | 0.20                             | 0.14                    | -0.22                               |                                    |
| НСММЗ-1 об | 1                        | 101.5        | 101.64        | 101.57       | 101.5                  | 901                |                                   | 173            | 8.70                            | 172            | 1.02                             | 0.10                    |                                     | -0.39                              |
| ОМК 1 об   | 3                        | 102.05       | 102.1         | 102.08       | 102.05                 | 925                | 7.85                              |                |                                 | 7              | 10.02                            | -0.11                   | 0.02                                |                                    |
| РусАлФ-2в  | 5                        | 100.25       | 100.95        | 100.60       |                        | 536                | 7.51                              |                |                                 | 170            | 0                                | -0.50                   | 0.35                                |                                    |
| РусАлФ-3в  | 6                        | 99.29        | 99.49         | 99.39        | 99.45                  | 1026               | 7.33                              |                |                                 | 110            | 0.99                             | -0.15                   | 0.05                                |                                    |
| СвобСокол2 | 0.6                      | 101          | 101.9         | 101.45       |                        | 722                |                                   | 178            | 10.17                           | 175            | 0                                | 0.05                    |                                     | 0.37                               |
| СевСталь-1 | 3                        |              |               |              |                        | 575                | 7.00                              |                |                                 | 28             | 0                                | 0.51                    | -0.37                               |                                    |
| ТМК-01 обл | 2                        | 101.75       | 101.89        | 101.82       | 101.75                 | 324                | 8.09                              |                |                                 | 140            | 2.32                             | -0.25                   | 0.21                                |                                    |
| ТМК-02 обл | 3                        | 102.85       | 103           | 102.93       | 103                    | 1210               |                                   | 485            | 7.67                            | 117            | 0.31                             | -0.10                   |                                     | 0.00                               |
| ТЧМ 02обл. | 1                        |              |               |              |                        | 732                |                                   | 184            | 8.22                            | 1              | 0                                | 0.00                    |                                     | 1.94                               |
| ЧМК -1об   | 1                        |              | 100.1         |              |                        | 62                 | -7.48                             |                |                                 | 61             | 0                                | 0.00                    | -1.79                               |                                    |
| ЧТПЗ 01об  | 3                        | 101.6        | 102.35        | 101.98       | 102                    | 1659               |                                   | 931            | 8.20                            | 20             | 4.00                             | -0.01                   |                                     | -0.02                              |

## Субфедеральные и муниципальные



## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наблюдалось разнонаправленное движение котировок при низкой торговой активности. Наибольший оборот в секторе был зафиксирован в 21-й сделке на 203 млн. рублей с облигациями 36-го выпуска Москвы, последняя цена которых выросла на 0.15% номинала. На втором месте по обороту заключенных сделок (35 млн. рублей в 17-ти сделках) торговались бумаги 39-го выпуска Москвы, последняя цена которых снизилась на 0.13%. Суммарный оборот рыночных сделок в субфедеральном секторе на ММВБ составил 344 млн. рублей по сравнению с 159 млн. рублей днем ранее.

| Эмитент    | Объем обращения, млрд. руб. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя цена последней сделки, % | Дней до погашения | Доходность, % | Изменение ср. взв. цены в % номинала | Изменение к закрытию в % номинала | Дней до следующего купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изменение в % номинала за неделю |
|------------|-----------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Ангарск-01 | 0.15                        | 108.5        | 109          | 108.75                           | 108.43            | 1087          | 10.48                                | 0                                 | 0                         | 86                               | 1.30                             |
| Башкорт4об | 0.5                         |              |              |                                  |                   | 652           | 7.51                                 |                                   |                           | 106                              | 0                                |
| Белгор2002 | 0.3                         |              | 101          |                                  |                   | 20            | 17.79                                |                                   |                           | 20                               | 0                                |
| Белгор2003 | 0.32                        | 112.75       | 113.7        | 113.225                          |                   | 881           | 7.73                                 |                                   |                           | 150                              | 0                                |
| БелгОб Зоб | 2                           | 101.7        | 102.1        | 101.9                            |                   | 1806          | 8.16                                 |                                   |                           | 77                               | 0                                |
| Волгогр 01 | 0.45                        | 103.5        | 103.6        | 103.55                           |                   | 960           | 8.45                                 |                                   |                           | 50                               | 0                                |
| Волгогр 11 | 0.2                         | 102.5        | 103          | 102.75                           |                   | 165           |                                      |                                   |                           | 165                              | 0                                |
| ВолгогрОб1 | 0.7                         |              | 109.5        |                                  | 109.5             | 1660          | 8.13                                 | 0.09                              | 0.1                       | 22                               | 14.89                            |
| ВолгогрОбл | 0.6                         |              | 109          |                                  |                   | 1289          | 7.68                                 |                                   |                           | 15                               | 0                                |
| ВоронежОбл | 0.6                         | 110.35       | 110.55       | 110.45                           | 110.55            | 745           | 7.58                                 | 0.19                              | 0.18                      | 14                               | 0.01                             |
| ВоронежОб2 | 0.5                         | 114          | 114.49       | 114.245                          | 114.49            | 1296          | 7.87                                 | 0.29                              | 0.29                      | 15                               | 0.70                             |
| ИркОбл-а01 | 0.5775                      | 103.15       | 103.45       | 103.3                            | 103.15            | 599           | 7.61                                 | -0.05                             | -0.05                     | 49                               | 1.04                             |
| ИркОбл-а02 | 0.63                        |              |              |                                  |                   | 281           | 6.94                                 |                                   |                           | 6                                | 0                                |

| Эмитент    | Объем<br>обращения,<br>млрд. руб. | Цена<br>покупки | Цена<br>продажи | Средняя Цена<br>последней<br>сделки, % | Дней до<br>погашения | Доходность,<br>% | Изменение<br>ср. взв.<br>цены в %<br>номинала | Изменение<br>цены к<br>закрытию в<br>%<br>номинала | Дней до<br>следующего<br>купона | Объем<br>рыночных<br>сделок, млн.<br>руб. | Изменение в<br>% номинала<br>за неделю |        |
|------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|--------|
| ИркОбл31-1 | 1.5                               |                 | 105             |                                        | 1478                 | 7.47             |                                               |                                                    | 22                              | 0                                         | -0.05                                  |        |
| КабБалк 1  | 0.5                               | 104.56          | 104.75          | 104.655                                | 689                  | 11.08            |                                               |                                                    | 141                             | 0                                         | -0.7                                   |        |
| Казань01об | 1                                 | 101.79          | 102.1           | 101.945                                | 233                  | 7.66             |                                               |                                                    | 50                              | 0                                         | -0.2                                   |        |
| Казань02об | 1                                 | 102.85          | 103.07          | 102.96                                 | 497                  | 7.91             |                                               |                                                    | 42                              | 0                                         | -0.04                                  |        |
| КалужОбл   | 0.3                               |                 |                 |                                        | 754                  | 7.64             |                                               |                                                    | 24                              | 0                                         | 1.7                                    |        |
| КлинРн 1об | 0.2                               | 102.5           | 104             | 103.25                                 | 519                  | 9.96             |                                               |                                                    | 64                              | 0                                         | -0.04                                  |        |
| КОМИ 5в об | 0.5                               | 112.5           | 113.1           | 112.8                                  | 112.4                | 754              | 7.24                                          | -0.41                                              | 0.4                             | 24                                        | 0.00                                   | 0.9    |
| КОМИ 6в об | 0.7                               | 118.4           | 119             | 118.7                                  | 1779                 | 7.88             |                                               |                                                    | 135                             | 0                                         | 0.2                                    |        |
| КОМИ 7в об | 1                                 | 106.5           | 109.39          | 107.945                                | 109.39               | 2914             | 8                                             | 0.11                                               | 0.29                            | 174                                       | 4.95                                   | 0.51   |
| КостромОб4 | 0.8                               | 108             |                 |                                        | 108.2                | 832              | 7.98                                          | 0.41                                               | 0                               | 13                                        | 2.54                                   | -0.11  |
| КраснодКр  | 1                                 | 104.15          | 104.65          | 104.4                                  |                      | 531              | 7.04                                          |                                                    |                                 | 167                                       | 0                                      | 0      |
| КраснЯрКр1 | 1.5                               |                 |                 |                                        |                      | 8                | 7.76                                          |                                                    |                                 | 8                                         | 0                                      | -0.02  |
| КраснЯрКр2 | 1.5                               | 103.55          | 103.8           | 103.675                                | 103.8                | 330              | 6.73                                          | 3.14                                               | 0.2                             | 54                                        | 0.54                                   | 3.04   |
| КраснЯрКр3 | 3                                 | 99.7            | 99.8            | 99.75                                  |                      | 1036             | 6.97                                          |                                                    |                                 | 126                                       | 0                                      | 0.05   |
| КрасЯрск04 | 0.63                              | 104.95          | 105.15          | 105.05                                 |                      | 331              | 6.86                                          |                                                    |                                 | 56                                        | 0                                      | 0      |
| КрасЯрск05 | 1                                 | 99.8            | 99.99           | 99.895                                 |                      | 1053             | 7.55                                          |                                                    |                                 | 139                                       | 0                                      | 0.03   |
| ЛенОбл-2об | 0.8                               | 125.4           | 126             | 125.7                                  |                      | 1834             | 7.93                                          |                                                    |                                 | 14                                        | 0                                      | 0.3    |
| ЛенОбл-3об | 1.3                               | 100             | 128.5           | 114.25                                 |                      | 3292             | 8.05                                          |                                                    |                                 | 16                                        | 0                                      | 1.2    |
| ЛипецкОбл3 | 0.3                               | 100.2           | 100.6           | 100.4                                  |                      | 658              | 7                                             |                                                    |                                 | 21                                        | 0                                      | -0.4   |
| МГор27-об  | 4                                 | 110             | 110.9           | 110.45                                 | 110.9                | 385              | 4.41                                          | -1.1                                               | -1.1                            | 20                                        | 0.01                                   | 0.39   |
| МГор28-об  | 3                                 |                 |                 |                                        | 100.85               | 25               | 2.02                                          | -0.04                                              | -0.02                           | 25                                        | 0.01                                   | 0.35   |
| МГор29-об  | 5                                 |                 |                 |                                        |                      | 918              | 6.14                                          |                                                    |                                 | 5                                         | 0                                      | 1.05   |
| МГор31-об  | 5                                 | 100.01          | 107             | 103.505                                | 100                  | 536              | 10.38                                         | -6.86                                              | -6.86                           | 82                                        | 0.10                                   | -6.41  |
| МГор32-об  | 4                                 | 103.5           | 104             | 103.75                                 | 103.5                | 176              | 2.66                                          | 1                                                  | 1                               | 87                                        | 0.00                                   | 0.74   |
| МГор35-об  | 4                                 |                 |                 |                                        |                      | 200              | 4.74                                          |                                                    |                                 | 18                                        | 0                                      | -0.03  |
| МГор36-об  | 4                                 | 111.1           | 111.4           | 111.25                                 | 111.2                | 1112             | 6.01                                          | 0.08                                               | 0.15                            | 16                                        | 203.05                                 | 0.94   |
| МГор37-об  | 4                                 | 103.6           | 104.24          | 103.92                                 |                      | 297              | 5.66                                          |                                                    |                                 | 23                                        | 0                                      | -0.52  |
| МГор38-об  | 5                                 | 113.75          | 114.05          | 113.9                                  | 114.1                | 1852             | 6.79                                          | -0.17                                              | 0.3                             | 26                                        | 0.01                                   | 1.31   |
| МГор39-об  | 10                                | 111.64          | 111.75          | 111.695                                | 111.65               | 3155             | 6.86                                          | -0.05                                              | -0.13                           | 52                                        | 35.31                                  | 0.2    |
| МГор40-об  | 5                                 |                 | 108.25          |                                        |                      | 695              | 5.65                                          |                                                    |                                 | 57                                        | 0                                      | 0.32   |
| МГор41-об  | 10                                | 109.85          | 110.2           | 110.025                                |                      | 1703             | 6.79                                          |                                                    |                                 | 61                                        | 0                                      | 0.15   |
| МГор42-об  | 5                                 |                 |                 |                                        |                      | 621              | 5.52                                          |                                                    |                                 | 75                                        | 0                                      | 0      |
| МГор43-об  | 5                                 | 109             | 109.4           | 109.2                                  |                      | 899              | 6                                             |                                                    |                                 | 79                                        | 0                                      | -0.2   |
| МГор44-об  | 20                                |                 |                 |                                        |                      | 3493             |                                               |                                                    |                                 | 24                                        | 0                                      |        |
| МГор45-об  | 15                                |                 |                 |                                        |                      | 2401             |                                               |                                                    |                                 | 27                                        | 0                                      |        |
| МГор46-об  | 10                                |                 |                 |                                        |                      | 1333             |                                               |                                                    |                                 | 56                                        | 0                                      |        |
| Мос.обл.3в | 4                                 | 106.75          | 107.7           | 107.225                                |                      | 627              | 5.86                                          |                                                    |                                 | 81                                        | 0                                      | 0.7    |
| Мос.обл.4в | 9.6                               | 112.72          | 112.9           | 112.81                                 | 112.95               | 1238             | 6.86                                          | 0.19                                               | 0.2                             | 55                                        | 0.74                                   | 0.35   |
| Мос.обл.5в | 9                                 | 109.4           | 109.45          | 109.425                                | 109.44               | 1581             | 6.99                                          | -0.03                                              | -0.06                           | 125                                       | 33.22                                  | 0.24   |
| НижгорОбл1 | 1                                 |                 |                 |                                        |                      | 336              | 7.33                                          |                                                    |                                 | 63                                        | 0                                      | -0.2   |
| НижгорОбл2 | 2.5                               | 105.3           | 105.5           | 105.4                                  |                      | 1068             | 7.68                                          |                                                    |                                 | 154                                       | 0                                      | -0.07  |
| Новсиб 2об | 1.5                               |                 |                 |                                        |                      | 372              | 7.27                                          |                                                    |                                 | 6                                         | 0                                      | -0.1   |
| Новсиб 3об | 1                                 | 111.26          | 111.6           | 111.43                                 |                      | 1322             | 8.59                                          |                                                    |                                 | 41                                        | 0                                      | 0.34   |
| НовсибОбл1 | 1.5                               | 103.6           | 103.8           | 103.7                                  | 103.6                | 239              | 8                                             | -0.06                                              | -0.34                           | 59                                        | 10.06                                  | 0.09   |
| НовсибОбл2 | 2                                 | 110.35          | 110.4           | 110.375                                | 110.3                | 729              | 7.91                                          | -0.3                                               | -0.2                            | 92                                        | 4.12                                   | -0.33  |
| Ногинск-01 | 0.25                              | 102.5           | 103             | 102.75                                 | 103                  | 204              | 9.72                                          | 0                                                  | 0                               | 22                                        | 0.78                                   | 0      |
| Пермь 1    | 0.2                               |                 |                 |                                        |                      | 380              | 8.08                                          |                                                    |                                 | 14                                        | 0                                      | 0      |
| Самара03-1 | 1.185                             |                 |                 |                                        | 103                  | 216              | 6.93                                          | 0.75                                               | 0.75                            | 34                                        | 0.00                                   | -2.1   |
| СамарОбл 2 | 2                                 |                 | 99.99           |                                        |                      | 1744             | 6.99                                          |                                                    |                                 | 15                                        | 0                                      | 0      |
| ТверОбл об | 1                                 | 109.5           | 110             | 109.75                                 |                      | 358              | 17.99                                         |                                                    |                                 | 85                                        | 0                                      | -13.17 |
| Томск 1    | 0.21                              | 106.45          | 106.65          | 106.55                                 | 106.65               | 722              | 7.41                                          | 0.02                                               | -0.3                            | 85                                        | 1.02                                   | 0      |
| Томск.об-1 | 0.5                               | 102.27          | 102.75          | 102.51                                 | 102.27               | 239              | 7.71                                          | 0.04                                               | 0.04                            | 57                                        | 0.02                                   | 0      |
| Томск.об-2 | 0.6                               | 105.25          | 105.75          | 105.5                                  |                      | 682              | 7.51                                          |                                                    |                                 | 134                                       | 0                                      | -0.45  |
| Томск.об-3 | 0.9                               | 100.3           | 100.5           | 100.4                                  |                      | 1440             | 7.75                                          |                                                    |                                 | 160                                       | 0                                      | -0.06  |
| УФА-2003-1 | 0.4                               | 101.35          | 101.69          | 101.52                                 | 101.45               | 230              | 7.73                                          | -0.15                                              | -0.21                           | 48                                        | 2.03                                   | 0.05   |
| Уфа-2004об | 0.5                               |                 |                 |                                        |                      | 916              | 7.88                                          |                                                    |                                 | 6                                         | 0                                      | 0.08   |
| Хабаровск5 | 0.7                               | 102.33          | 102.5           | 102.415                                | 102.5                | 309              | 7.53                                          | 0.02                                               | 0.18                            | 36                                        | 4.10                                   | -0.62  |
| ХантМан об | 1                                 |                 |                 |                                        |                      | 8                | 8.51                                          |                                                    |                                 | 8                                         | 0                                      | -0.85  |
| ХантМан5об | 3                                 | 100             |                 |                                        |                      | 909              | 6.84                                          |                                                    |                                 | 179                                       | 0                                      | 0      |
| Чувашия-03 | 0.5                               |                 |                 |                                        |                      | 499              | 9.84                                          |                                                    |                                 | 42                                        | 0                                      | -3.33  |
| Чувашия-04 | 0.75                              | 113             | 113.4           | 113.2                                  | 113                  | 1213             | 7.95                                          | -0.33                                              | -0.4                            | 118                                       | 12.48                                  | -0.13  |
| Якут-04 об | 1                                 | 101.75          | 101.99          | 101.87                                 |                      | 106              | 6.2                                           |                                                    |                                 | 15                                        | 0                                      | -0.9   |
| Якут-05 об | 2                                 | 101.8           | 102.15          | 101.975                                |                      | 507              | 6.99                                          |                                                    |                                 | 50                                        | 0                                      | -0.07  |
| Якут-06 об | 2                                 | 107.45          | 107.5           | 107.475                                | 107.45               | 1625             | 7.96                                          | -0.04                                              | 0.3                             | 78                                        | 10.64                                  | 0.46   |
| Якут-10 об | 0.8                               | 109.55          | 111             | 110.275                                | 111                  | 930              | 7.43                                          | 1.25                                               | 1.25                            | 20                                        | 0.11                                   | 1.25   |
| ЯНАО-1 об  | 1.8                               | 107.25          | 109.95          | 108.6                                  |                      | 977              | 7.36                                          |                                                    |                                 | 67                                        | 0                                      | 0      |
| ЯрОбл-02   | 1                                 | 108.25          | 108.45          | 108.35                                 |                      | 580              | 7.45                                          |                                                    |                                 | 34                                        | 0                                      | 0.3    |
| ЯрОбл-03   | 0.7                               | 104             | 104.44          | 104.22                                 | 104.44               | 352              | 7.26                                          | 0.17                                               | 0.14                            | 169                                       | 0.07                                   | -0.05  |
| ЯрОбл-04   | 1                                 | 108.1           | 108.53          | 108.315                                | 108.53               | 1273             | 7.83                                          | 0.04                                               | 0.04                            | 175                                       | 0.62                                   | 0.03   |

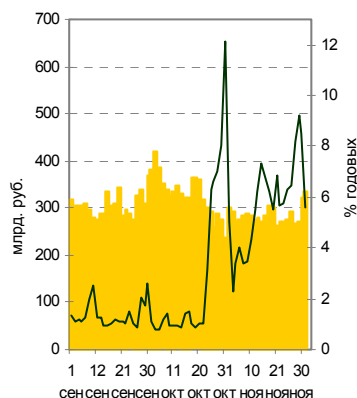
## Государственные облигации: ситуация на рынке

Котировки российских суверенных еврооблигаций снизились вслед за базовыми активами. Индикативный выпуск Россия 30 подешевел на 0.41% до 111.51% номинала, доходность составила 5.65%, спрэд к UST 10 составил 114 базисных пунктов.

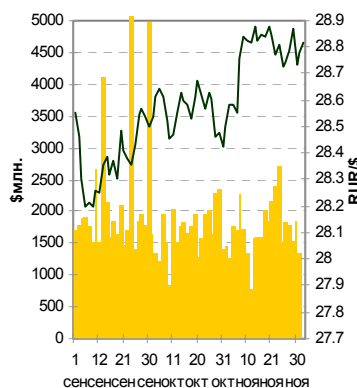
В секторе госбумаг наибольший объем прошел в 9-ти сделках на 155 млн. рублей с облигациями ОФЗ 46002, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.11%. На втором месте по обороту заключенных сделок торговались бумаги 2-го выпуска ОБР, средневзвешенная цена которых выросла на 0.04%. Суммарный оборот в секторе госбумаг составил 618 млн. рублей.

| Выпуск     | Объем обращения, млрд. руб. | Цена последней сделки, % | Дней до погашения | Доходность, % | Изменение ср. взв. цены в % номинала | Изменение цены к закрытию в % номинала | Дней до следующего купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изменение в % номинала за неделю |
|------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| ОБР 04001  | 34.51                       |                          | 15                | 3.66          |                                      |                                        |                           | 0                                | 0                                |
| ОБР 04002  | 98.50                       | 98.72                    | 1301              | 4.55          | 0.0384                               | 0.0385                                 |                           | 119.95                           | 0.1202                           |
| ОБР 04003  | 130.51                      | 99.85                    | 1392              | 4             | -0.0137                              | -0.0137                                |                           | 0.35                             | 0.1918                           |
| ОБР 04003Д | 56.95                       |                          | 1392              |               |                                      |                                        |                           | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 25053  | 0.01                        |                          | 1392              |               |                                      |                                        |                           | 0                                |                                  |
| ОФЗ 25057  | 38.27                       | 103.42                   | 1512              | 6.61          | -0.3577                              | 0.07                                   | 56                        | 61.83                            | -0.0656                          |
| ОФЗ 25058  | 34.03                       | 100.25                   | 882               | 6.33          | -0.1726                              | -0.15                                  | 63                        | 118.12                           | -0.1754                          |
| ОФЗ 26175  | 0.01                        |                          | 355               |               |                                      |                                        | 355                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26176  | 0.01                        |                          | 720               |               |                                      |                                        | 356                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26177  | 0.01                        |                          | 1086              |               |                                      |                                        | 358                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26178  | 0.01                        |                          | 1451              |               |                                      |                                        | 359                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26198  | 42.12                       | 95.00                    | 2529              | 6.93          | -0.2642                              | -0.3                                   | 339                       | 19.00                            | -0.1                             |
| ОФЗ 27018  | 0.00                        |                          | 2529              |               |                                      |                                        | 339                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 27019  | 8.80                        |                          | 595               | 5.26          |                                      |                                        | 49                        | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 27020  | 8.80                        | 105.90                   | 616               | 6.34          | -1.1                                 | -1.1                                   | 70                        | 15.89                            | -1.6                             |
| ОФЗ 27022  | 21.30                       |                          | 77                | 1.92          |                                      |                                        | 77                        | 0                                | -0.0322                          |
| ОФЗ 27024  | 15.00                       |                          | 140               | 3.86          |                                      |                                        | 49                        | 0                                | -0.171                           |
| ОФЗ 27025  | 25.81                       |                          | 560               | 5.74          |                                      |                                        | 14                        | 0                                | -0.34                            |
| ОФЗ 27026  | 16.00                       |                          | 1197              | 6.34          |                                      |                                        | 14                        | 0                                | 0.3296                           |
| ОФЗ 28002  | 8.80                        |                          | 833               | 5.7           |                                      |                                        | 105                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 28003  | 8.80                        |                          | 868               | 6             |                                      |                                        | 140                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 28004  | 8.80                        |                          | 1260              | 6.45          |                                      |                                        | 168                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 28005  | 9.03                        |                          | 1281              | 6.68          |                                      |                                        | 7                         | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 45001  | 18.90                       | 103.07                   | 350               | 5.64          | -0.2624                              | -0.224                                 | 77                        | 29.88                            | -0.397                           |
| ОФЗ 45002  | 2.76                        |                          | 245               | 4.58          |                                      |                                        | 63                        | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46001  | 60.00                       | 107.45                   | 1015              | 6.19          | -0.0243                              | -0.05                                  | 14                        | 2.15                             | -0.4498                          |
| ОФЗ 46002  | 62.00                       | 110.08                   | 2443              | 6.83          | -0.1119                              | -0.0361                                | 77                        | 155.20                           | 0.2665                           |
| ОФЗ 46003  | 37.30                       | 112.22                   | 1687              | 6.66          | -0.0142                              | -0.23                                  | 49                        | 16.88                            | 0.2                              |
| ОФЗ 46005  | 20.00                       | 43.00                    | 4788              | 7.04          | -0.2077                              | -0.3                                   |                           | 3.74                             | 1.0298                           |
| ОФЗ 46010  | 30.00                       |                          | 8204              | 7.51          |                                      |                                        | 196                       | 0                                | 13.1702                          |
| ОФЗ 46011  | 30.00                       |                          | 7203              | 7.41          |                                      |                                        | 287                       | 0                                | 13.9211                          |
| ОФЗ 46012  | 40.00                       |                          | 8680              | 7.34          |                                      |                                        | 308                       | 0                                | 1.564                            |
| ОФЗ 46014  | 58.29                       | 109.40                   | 4655              | 6.88          | 0.1017                               | 0.1                                    | 105                       | 11.02                            | 0.3979                           |
| ОФЗ 46017  | 37.16                       | 105.50                   | 3899              | 6.95          | 0.0401                               | -0.1499                                | 77                        | 64.79                            | 0.3228                           |
| ОФЗ 46018  | 25.26                       |                          | 5838              | 6.88          |                                      |                                        | 14                        | 0                                | 0.3249                           |
| ОФЗ 48001  | 24.10                       |                          | 4718              | 6.77          |                                      |                                        | 350                       | 0                                | 0                                |

## Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



## Курс USD ЦБ и объем торгов на ЕТС



## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Официальный курс рубля по итогам последних валютных торгов составил 28.8160 руб./\$ по сравнению с 28.7792 руб./\$ на предыдущих торгах.

На торгах расчетами «сегодня» средневзвешенный курс рубля составил 28.8097 руб./\$ по сравнению с 28.7903 руб./\$. Диапазон сделок составил от 28.795 до 28.82 рублей за доллар. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 28.8198 по сравнению с 28.8029 рублей за доллар на предыдущих торгах. Диапазон сделок от 28.7975 руб./\$ до 28.8675 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.8684 руб./\$, дата исполнения фьючерса – декабрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.1721 \$/ЕВРО.

### Показатели денежно-кредитной статистики

|                                             | сегодня       | вчера         |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ | 307.3         | 335.4         |
| Курс ЦБ руб./\$                             | 28.8160       | 28.7792       |
| Фьючерс на курс руб./\$, декабрь 2005, СВOT | 28.8684       | 28.8101       |
| Ставка MIACR, %, 1 день                     | 5.61 (01.12)  | 8.5 (30.11)   |
| Курс \$/€                                   | 1.1721        | 1.1782        |
| Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.         | 167.2 (25/11) | 163.3 (18/11) |

### Денежный рынок

6 декабря - ЦБР проведет аукцион прямого РЕПО на 1 неделю, ломбардный аукцион на 2 недели

7 декабря - уплата ФОР

### Экономические индикаторы

| Экономические индикаторы                | 2002 год    | 2003 год    | 2004 год |               | 2005 год - Прогноз |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|----------|---------------|--------------------|
| ВВП, млрд. руб.                         | 10 940      | 13 285      | за год   | 16 779        | 19 526             |
| ВВП, \$ млрд.                           | 348.8       | 435.4       | за год   | 597.1         | 673.3              |
| Рост ВВП, %                             | 4.7         | 7.3         | за год   | 7.1           | 5.5                |
| Рост промышленного производства, %      | 4.0         | 7.0         | за год   | 6.1           | 5.0                |
| ВВП на 1-го чел., \$ тыс.               | 2.41        | 3.00        | за год   | 4.18          | 4.71               |
| Доходы бюджета, млрд. руб./\$ млрд.     | 2205 / 71.3 | 2583 / 84.4 | янв-ноя  | 3 075 / 109.4 | 3850 / 132.7       |
| Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП  | 151 / 1.38  | 228 / 1.72  | янв-ноя  | 786 / 4.7     | 700 / 3.5          |
| Рост потребительских цен, %             | 15.1        | 12.0        | за год   | 11.7          | 11.5               |
| Рост инвестиций, %                      | 2.6         | 12.5        | за год   | 10.9          | 8.7                |
| Рост розничной торговли                 | 9.2         | 8.4         | за год   | 12.1          | 10.0               |
| Среднегодовая заработная плата, руб./\$ | 4393 / 140  | 5509 / 180  | ноя      | 7 126 / 250   | 9 300 / 320        |
| Средние доходы, руб./\$                 | 3972 / 127  | 5115 / 168  | ноя      | 6 484 / 228   | 8 400 / 290        |
| Уровень безработицы на конец периода, % | 9.0         | 8.2         | дек      | 7.6           | 7.5                |
| Экспорт товаров и услуг, \$ млрд.       | 120.9       | 152.1       | за год   | 209.0         | 209.0              |
| Импорт товаров и услуг, \$ млрд.        | 84.4        | 103.2       | за год   | 154.0         | 154.0              |
| Внешнеторговое сальдо, \$ млрд.         | 36.5        | 48.9        | за год   | 55.0          | 55.0               |
| то же в % к ВВП                         | 10.5        | 11.2        | за год   | 9.2           | 8.1                |
| M2 к ВВП на конец периода, %            | 19.5        | 24.2        | 01/12/04 | 23.4          | 25.0               |
| Внешний госдолг на конец года, \$ млрд. | 105.2       | 105.7       | 01/10/04 | 99.7          | 94.0               |
| то же в % к ВВП                         | 30.2        | 24.3        | 01/07/04 | 16.7          | 13.8               |
| Иностранные инвестиции, \$ млрд.        | 19.8        | 29.7        | за год   | 39.5 (О)      | 39.5               |
| Прямые иностранные инвестиции, \$ млрд. | 4.0         | 6.8         | за год   | 8.0 (О)       | 8.0                |
| Чистый вывоз капитала, \$ млрд.         | -8.1        | -2.3        | за год   | -7.8          | -12.5              |

**Заместитель генерального директора по****операциям с ценными бумагами**

gsv@interfintrade.ru

Губанов Сергей Викторович

**Начальник отдела****Рынок акций, стратегия**

lav@interfintrade.ru

Логвин Алексей

**Нефть, газ**

Зейналов Ариф

zaa@interfintrade.ru

**Рынок облигаций**

Бездетнов Павел

bpn@interfintrade.ru

**Металлургия**

Кривохижин Сергей

ksy@interfintrade.ru

**Рынок акций**

Елисеева Ксения

eka@interfintrade.ru

**Перевод**

Баженова Ольга

boa@interfintrade.ru

Обзор, подготовленный аналитической службой Интерфин трейд, предназначен для Вашего персонального использования. Данные и информация для обзора взяты из открытых источников, признаваемых нами надежными. Несмотря на то, что при составлении обзора главной задачей аналитиков компании была его объективность и информативность, тем не менее, мы не ручаемся за абсолютную надежность представленных выводов. Выдаваемые рекомендации следует рассматривать как вероятные варианты динамики финансовых инструментов. Мы не гарантируем их надежность и не несем ответственности за финансовые последствия в случае следования нашим рекомендациям. Содержание обзора отражает мнение каждого из аналитиков и может не совпадать с мнением и позицией компании в целом. Надеемся, наша работа окажется полезной для Вас.