

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ А3	-0.36
ГАЗПРОМ А4	-0.60
ГАЗПРОМ А5	-0.13
ГАЗПРОМ А6	
РЖД-01обл	0.05
РЖД-02обл	0.38
РЖД-03обл	-0.87
ФСК ЕЭС-01	-1.21
ФСК ЕЭС-02	-1.42
Лукойл2обл	-0.36

Лидеры роста за неделю

% номинала	
ЦНТ-01 обл	1.75
МаирИнв-01	1.70
ПИТ-Инв-01	1.28
СевСталь-1	1.25
Аладушкин1	1.17
ЦентрТел-3	0.85
УралВагЗФ	0.68
ВТБ - 3об.	0.67
АдаманФ1об	0.64
ДжэйЭфСи 2	0.51

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
АИЖК 2об	-3.23
СЗЛК -1 об	-2.93
СМАРТС 03	-2.90
ЦентрТел-4	-1.94
Полиметал1	-1.62
ВБРР Обл.	-1.57
Искитим-01	-1.52
СУ-155 1об	-1.47
ФСК ЕЭС-02	-1.42
КристалФ-1	-1.38

Лидеры по объему торгов

Бумага	млн рубл	К-во сдел	Изм срвзв	Изм посл
Лукойл2обл	142.7	8	0.31	0.10
ЦентрТел-4	102.0	19	0.35	0.20
ФСК ЕЭС-01	77.02	11	-0.15	0.15
ФСК ЕЭС-02	56.23	11	0.07	0.05
САНОС-02об	53.93	7	-0.12	-0.03
Аладушкин1	48.17	4	0.97	0.00
Миракс 01	38.58	23	0.13	-0.28
МартаФин 1	37.85	30	1.41	-0.20
УралСвзИн4	33.85	8	0.18	0.25
УралВагЗФ	32.81	16	0.12	0.19

На вчерашних торгах котировки рублевых облигаций подросли на фоне роста еврооблигаций, однако ситуация на рынке emerging markets остается довольно напряженной. Новые данные по экономике США оказывают разнонаправленное воздействие на котировки базовых активов. Индекс PPI в сентябре вырос на 1.9% по сравнению с ожидаемыми 1.2%, зато значительно выросли покупки иностранными инвесторами американских ценных бумаг в августе. В результате котировки базовых активов практически не изменились по итогам торгов, а спреды еврооблигаций стран с развивающейся экономикой по отношению к UST сузились. Тем не менее, инфляционные ожидания в США растут, и это может привести к дальнейшему росту доходностей UST.

Корпоративные облигации

Наибольший рост среди российских корпоративных евробондов продемонстрировали бумаги Газпрома 20 (+1.1%), Росбанка 09 (+1.03%) и АФК Система 11 (+1.02%). Негативную динамику продемонстрировали следующие облигации: Банк Русский стандарт 07 (-0.75%), Роснефть 06 (-0.5%) и ГКМ Норникель 09 (-0.19%).

В первом эшелоне рублевых облигаций наибольший оборот был зафиксирован в 8-ми сделках на сумму 142 млн. рублей с облигациями 2-го выпуска Лукойла, средневзвешенная цена которых выросла на 0.31%, а цена закрытия выросла на 0.10%. На втором месте (77 млн. рублей в 11-ти сделках) по объему заключенных сделок торговались облигации 1-го выпуска ФСК ЕЭС, последняя цена которых выросла на 0.15%. Замыкали тройку лидеров по оборотам бумаги 2-го выпуска ФСК ЕЭС, последняя цена которых выросла на 0.05% номинала. Во втором эшелоне наиболее активно торговались бумаги 4-го выпуска Центртелекома, средневзвешенная цена которых выросла на 0.35%. Котировки 2-го выпуска СНОС снизились на 0.12%. Суммарный оборот рыночных сделок с корпоративными облигациями на ММВБ составил 1.1 млрд. рублей по сравнению с 698 млн. рублей днем ранее.

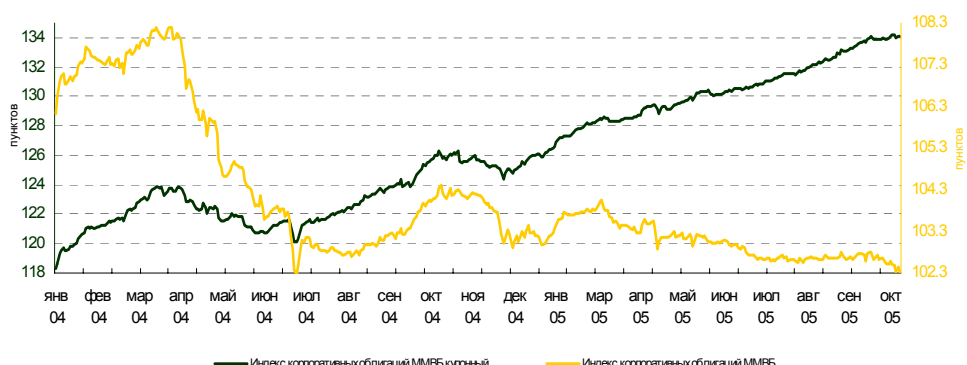
События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Россия 28003				526 млн. р.
Россия 27024				430 млн. р.
СПб 25034				13 млн. р.
СЛАВИНВЕСТБАНК 01				24 млн. р.
Северсталь 2014				\$17 млн.

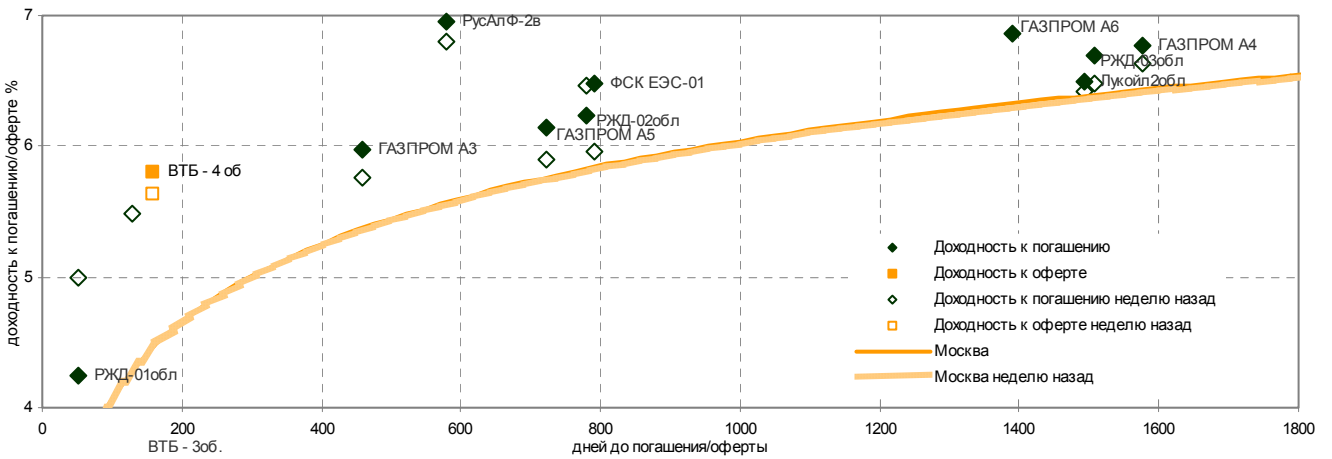
Прогноз на сегодня

Сегодня мы ожидаем незначительный рост котировок среди корпоративных облигаций второго эшелона и боковое движение в субфедеральном и государственном секторе. Мы рекомендуем инвесторам воздержаться от покупок длинных облигаций, так как рост инфляционных ожиданий в США окажет на котировки базовых активов негативное воздействие в среднесрочной перспективе.

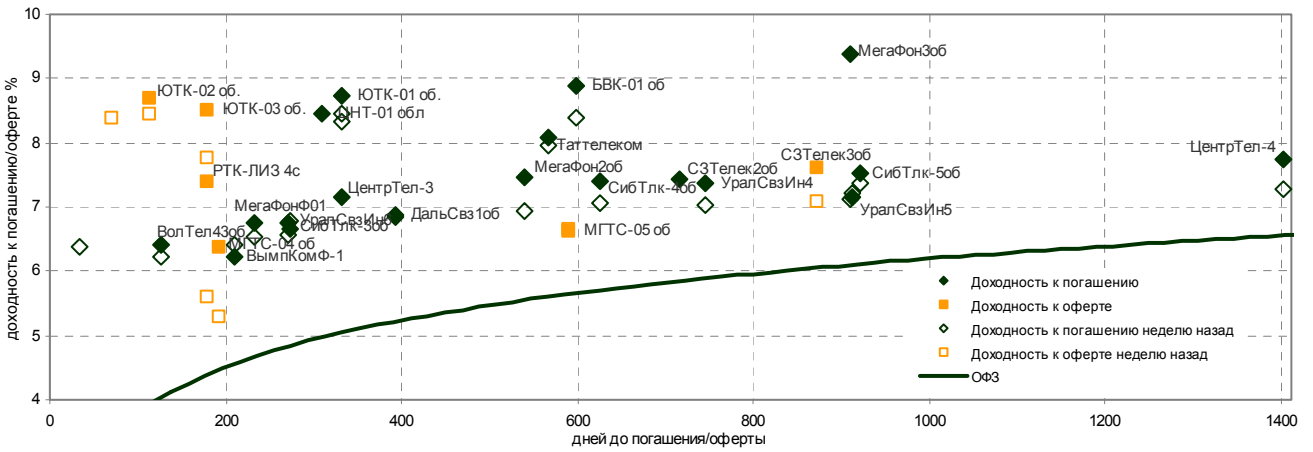
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



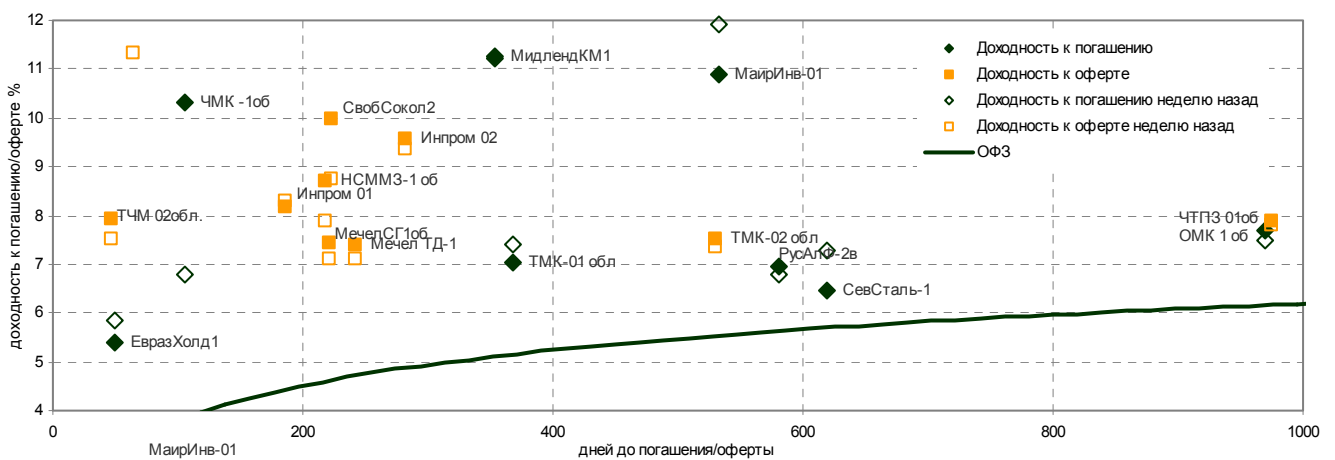
Первый эшелон



Телекоммуникации



Металлургия



Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наибольший объем был зафиксирован в 22 сделках на 213 млн. рублей с облигациями 5-го выпуска Московской области, средневзвешенная цена которых выросла на 0.37% номинала. На втором месте по объему заключенных сделок (190 млн. р.) торговались бумаги 39-го выпуска столицы, цена которых выросла на 0.5% номинала. Суммарный оборот рыночных сделок в субфедеральном секторе на ММВБ составил 655 млн. рублей по сравнению с 342 млрд. 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 цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю	
Барнаул 01	0.2	105.01	106.1	105.555		423	7.84			59	0	0.09
Башкорт4об	0.5	101.25				696	7.35			150	0	0
Белгор2002	0.3	102				64	2.12			64	0	-0.1
Белгор2003	0.32		114.8			925	7.54			12	0	0.1
Волгогр 01	0.45					1004	7.24			3	0	2.7
Волгогр 11	0.2					209				28	0	0
ВолгогрОб1	0.7	110	110.25	110.125		1704	8.21			66	0	0.45
ВолгогрОбл	0.6	108.8	110	109.4		1333	7.7			59	0	-0.7
ВоронежОбл	0.6	110.7	111.3	111		789	7.64			58	0	-0.12
ВоронежОб2	0.5	114.5			114.9	1340	7.89	0.21	0.2	59	1.15	-0.33
ИркОбл-а01	0.5775	103.65	103.95	103.8		643	7.21			93	0	0.25
ИркОбл-а02	0.63	102.6	102.83	102.715		325	7.19			50	0	-0.3
ИркОбл31-1	1.5	104.4	105.25	104.825		1522	7.21			66	0	0.15
Казань01об	1					277	7.65			3	0	-0.01
Казань02об	1	102.85	103.07	102.96	103.03	541	8.04	0.08	0.18	86	9.27	
КалужОбл	0.3	101	104.1	102.55		798	9.87			68	0	0
КОМИ 5в об	0.5	112.8	113.7	113.25		798	7.6			68	0	-0.5
КОМИ 6в об	0.7	119.1	119.5	119.3	119.5	1823	7.9	0.63	0	179	8.44	-0.37
КОМИ 7в об	1	109.55	110.19	109.87	110	2958	7.96	2.42	2.4	37	5.53	0.02
КостромОб4	0.8	108.61	109.2	108.905	108.8	876	7.95	-0.04	0.05	57	1.09	-0.35
КраснодКр	1	104.32	104.8	104.56		575	7.27			29	0	0.35
КраснЯрКр1	1.5	100.81	101.1	100.955		52	6.05			52	0	-0.15
КраснЯрКр2	1.5					374	6			6	0	0.5
КраснЯрКр3	3	100.01	100.1	100.055	100.08	1080	6.89	-0.03	0.04	170	3.00	
КрасЯрск04	0.63					375	5.95			9	0	0.39
ЛенОбл-2об	0.8	124.5	127.6	126.05		1878	7.71			58	0	0.66
ЛенОбл-3об	1.3	121	132	126.5		3336	8.11			60	0	-6.5
ЛипецкОбл3	0.3	100.45	100.75	100.6		702	6.85			65	0	0
МГор27-об	4	110.01	112	111.005		429	5.02			64	0	-0.3
МГор28-об	3	101.81	102.27	102.04		69	4.22			69	0	-0.5
МГор29-об	5	109.45	109.6	109.525	109.6	962	6.09	0.02	-0.1	49	84.50	-0.32
МГор31-об	5	105.72	107.3	106.51		580	5.43			34	0	0
МГор32-об	4	103.1	103.6	103.35		220	4.12			39	0	0.05
МГор35-об	4	103	103.45	103.225	103.4	244	4.86	-0.56	-0.06	62	75.11	-0.82
МГор36-об	4	110.3	110.9	110.6		1156	6.54			60	0	-1.27
МГор37-об	4	104.31	104.6	104.455		341	5.11			67	0	-1.58
МГор38-об	5	113.75	114.35	114.05	114.49	1896	6.76	0.15	0.34	70	4.57	-0.29
МГор39-об	10	111.6	111.7	111.65	111.6	3199	6.91	0.5	0.4	96	190.51	-1.13
МГор40-об	5	108.35	108.64	108.495	108.3	739	5.75	0.32	0.4	9	4.34	0.2
МГор41-об	10	110.5			111	1747	6.63	0.78	1.4	105	2.21	-0.21
МГор42-об	5	108	109	108.5		665	5.72			27	0	-0.24
МГор43-об	5	109.4	109.95	109.675	109.95	943	5.95	0.1	0.1	31	0.00	-0.05
МГор44-об	10					3537				68	0	
МГор45-об	10					2445				71	0	
МГор46-об	10					1377				8	0	
Мос.обл.3в	4	107.75	120	113.875		671	6.41			125	0	-0.6
Мос.обл.4в	9.6					1282	6.98			8	0	-1.03

Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя 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	
Мос.обл.5в	9	109	109.15	109.075	109.11	1625	7.19	0.37	0.11	169	213.35	1.64
НижгорОбл1	1	104.55	104.74	104.645	104.74	380	7.21	-0.06	-0.06	16	0.09	-0.54
НижгорОбл2	2.5	105.41	105.78	105.595	105.7	1112	7.64	0.2	0.2	17	5.29	-0.4
Новсиб 2об	1.5	105.2	105.8	105.5	105.2	416	7.51	0	0	50	0.00	-0.5
Новсиб 3об	1	111.8	111.9	111.85	111.8	1366	8.37	-0.01	-0.1	85	3.69	0.39
НовсибОбл1	1.5	104.45	104.69	104.57	104.69	283	7.4	0.7	0.54	13	1.20	-0.15
НовсибОбл2	2	110.9	111	110.95	110.9	773	7.89	-0.39	-0.39	45	3.94	-0.26
Ногинск-01	0.25	103	104.9	103.95		248	8.18			66	0	-0.14
Пермь 1	0.2					424	8.57			58	0	0.03
Самара03-1	1.185		105.9			260	12.54			78	0	-4.5
СамарОбл 2	2	99.7	100.3	100		1788	7.07			59	0	-0.5
ТверОбл об	1	110.8	110.9	110.85	110.8	402	6.78	-0.1	-0.1	38	0.55	-0.3
Томск 1	0.21	105	107	106		766	7.85			38	0	-0.15
Томск обл.	0.4	100.36				33	4.99			33	0	0
Томск.об-1	0.5	102.6	103.77	103.185		283	7.1			101	0	-0.38
Томск.об-2	0.6	105.9	106.02	105.96	106.04	726	7.32	0.12	0.14	178	0.53	-0.21
УФА-2003-1	0.4	101.55	102.59	102.07		274	6.84			92	0	0
Уфа-2004об	0.5					960	8.03			50	0	-1.3
Хабаровск5	0.7	103.1	103.18	103.14	103.1	353	7.32	-0.06	-0.08	80	0.82	-0.43
ХантМан об	1	101				52				52	0	0
ХантМан5об	3	101.35	111.4	106.375		953	7.17			40	0	-0.41
Чувашия-03	0.5	102.3	103.5	102.9		543	7.59			86	0	0.09
Чувашия-04	0.75	113.17	114	113.585	114	1257	7.77	0.41	1	162	16.08	-1.48
Якут-04 об	1	102.9	103.99	103.445		150	5.01			59	0	-0.09
Якут-05 об	2					551	6.95			3	0	0
Якут-06 об	2	103.7	108.45	106.075	108.4	1669	7.74	-0.21	-0.34	31	5.97	0.7
Якут-10 об	0.8	109.6	111.3	110.45	110.8	974	7.7	0.25	0.36	64	7.76	-1.61
ЯНАО-1 об	1.8					1021	7.7			111	0	0.1
ЯрОбл-02	1	108.61	109.11	108.86	109.11	624	7.47	0	0	78	1.09	0.18
ЯрОбл-03	1	103.65	103.95	103.8		396	7.23			31	0	-0.38
ЯрОбл-04	1	108.4	109.05	108.725	108.41	1317	7.97	-0.01	-0.01	36	5.42	-0.59

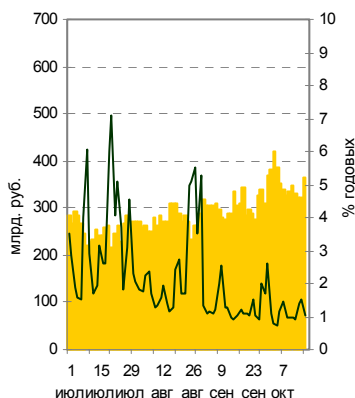
Государственные облигации: ситуация на рынке

Котировки суверенных российских еврооблигаций выросли на фоне стабилизации базовых активов. Цена индикативного выпуска Россия 30 выросла до 111.9%, доходность снизилась до 5.6%, а спред к UST 10 сузился до 115 б. п.

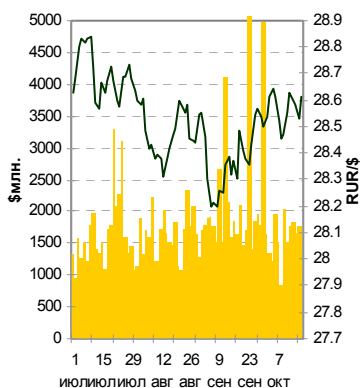
В рублевом сегменте котировки наиболее ликвидных госбумаг продемонстрировали рост в пределах 0.8% номинала. Облигации ОФЗ 46014, ОФЗ 46017 и ОФЗ 46018, подросли на 0.4-0.8% номинала. Суммарный оборот по сделкам с госбумагами на ММВБ составил 932 млн. рублей по сравнению с 1.6 млрд. рублей днем ранее.

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		59	0.56				0	0
ОБР 04002	98.50	98.38	1345	4.05	0.1122	0.114		35.93	0.1607
ОБР 04003	73.55		1436	3.92				0	0.1215
ОБР 04003Д	56.95		1436					0	0.5544
ОФЗ 25053	0.01		35				35	0	0
ОФЗ 25057	34.00	102.85	1556	6.79	0.1505	0.15	9	147.68	-1.1208
ОФЗ 25058	32.00	100.60	926	6.18	0.1	0.1101	16	5.03	-0.6125
ОФЗ 26175	0.01		399				35	0	
ОФЗ 26176	0.01		764				36	0	
ОФЗ 26177	0.01		1130				38	0	
ОФЗ 26178	0.01		1495				39	0	
ОФЗ 26198	42.12	95.00	2573	6.92	0.1402	0.7	18	28.45	-1.3432
ОФЗ 27018	0.00		2573				18	0	
ОФЗ 27019	8.80		639	5.81			93	0	-0.6006
ОФЗ 27020	8.80	107.50	660	5.64	-0.1	-0.1	114	2.42	0
ОФЗ 27022	21.30	101.21	121	4.34	-0.29	-0.29	30	5.06	-0.3102
ОФЗ 27024	15.00		184	3.92			2	0	-0.0657
ОФЗ 27025	25.81	102.00	604	5.59	0.4271	0.2499	58	19.88	-0.1033
ОФЗ 27026	16.00		1241	6.49			58	0	-0.9692
ОФЗ 28002	8.80		877	5.91			149	0	0
ОФЗ 28003	8.80		912	6.25			2	0	0
ОФЗ 28004	8.80		1304	6.55			30	0	0
ОФЗ 28005	9.03		1325	6.84			51	0	0
ОФЗ 45001	28.36	102.65	394	5.38	0.0745	0.0003	30	7.80	-0.2104
ОФЗ 45002	2.76		289	4.81			107	0	-0.1698
ОФЗ 46001	60.00	107.80	1059	6.23	-0.0645	0	58	0.11	-0.8807
ОФЗ 46002	62.00		2487	6.99			121	0	-2.4148
ОФЗ 46003	37.30	112.40	1731	6.7	0.0758	0.1	93	11.24	-1.2943
ОФЗ 46005	20.00	41.50	4832	7.27	-0.0856	-0.2		4.15	-56.1876
ОФЗ 46010	30.00		8248	8.77			240	0	0
ОФЗ 46011	30.00		7247	8.94			331	0	0
ОФЗ 46012	40.00		8724	7.6			352	0	6.1
ОФЗ 46014	58.29	109.70	4699	6.88	0.4657	0.65	149	534.66	-1.8334
ОФЗ 46017	35.92	105.80	3943	6.95	0.4565	0.4499	30	104.15	-2.2572
ОФЗ 46018	25.26	111.00	5882	6.9	0.5318	0.901	58	25.61	-2.6729
ОФЗ 48001	24.10		4762	8.49			30	0	0.5

Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



Курс USD ЦБ и объём торгов на ETC



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Официальный курс рубля по итогам последних валютных торгов составил 28.6140 руб./\$ по сравнению с 28.5291 руб./\$ днем ранее.

Средневзвешенный курс рубля на торгах расчетами «сегодня» составил 28.6205 по сравнению с 28.5348 руб./\$. Сделки заключались в диапазоне от 28.605 до 28.64 рублей за доллар. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 28.6258 по сравнению с 28.5506 рублей за доллар на предыдущих торгах. Диапазон сделок от 28.6 руб./\$ до 28.655 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.5959 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.1928 \$/ЕВРО.

Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	366.5	365.9
Курс ЦБ руб./\$	28.6140	28.5291
Фьючерс на курс руб./\$, декабрь 2005, СВТОТ	28.5959	28.5470
Ставка MIACR, %, 1 день	1.04 (18.10)	1.52 (17.10)
Курс \$/€	1.1928	1.1992
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	162.9 (07/10)	156.2 (23/09)

Денежный рынок

19 октября - запланирован аукцион дополнительного выпуска ОФЗ 25057 на сумму 8 млрд. р.

20 октября - уплата НДС; ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

Экономические индикаторы

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

Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами	gsv@interfintrade.ru
Губанов Сергей Викторович	
Рынок акций, стратегия	
Алексей Логвин	lav@interfintrade.ru
Нефть, газ	
Ариф Зейналов	zaa@interfintrade.ru
Рынок облигаций	
Павел Бездетнов	bpn@interfintrade.ru
Выпускающий редактор	
Сергей Кривохижин	ksy@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.