

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
АЛРОСА 19в	-0.60
ГАЗПРОМ А2	-0.80
ГАЗПРОМ А3	-0.11
ГАЗПРОМ А5	0.07
ЕЭС-обл-2в	1.83
РЖД-01обл	-0.31
РЖД-02обл	0.00
РЖД-03обл	-0.02
РусАлФ-1в	0.00
РусАлФ-2в	-0.24

### Лидеры роста за неделю

% номинала	
НортгазФин	8.33
РЕСТОРАНТС	3.08
ЕЭС-обл-2в	1.83
ТНК5в1т-об	0.80
СМАРТС 03	0.70
Таттелеком	0.66
АК БАРС-01	0.63
Волга 1 об	0.63
СУ-155 1об	0.60
КристалФ-1	0.58

### Лидеры снижения за неделю

% номинала	
СевСтАвто	-1.86
МКШВ-01	-1.46
АМТЕЛШИНП1	-1.45
ВБД ПП 1об	-1.35
ДальСвз1об	-0.97
ГАЗПРОМ А2	-0.80
АВТОВАЗ об	-0.73
Югтранзит	-0.72
Петрокомб1	-0.70
ИжАвто-01	-0.65

### Лидеры по объему торгов

Бумага	Изм.	млн. руб.
Трансффтпр	0.08	60.98
ЕвразХолд1	0.05	31.14
МастерБ-1	-0.15	29.70
АВТОВАЗ об	-0.48	26.08
ЮТК-03 об.	-0.13	25.92
УралСвзИн6	0.2	23.55
УралСвзИн2	-0.46	15.51
СатурнНПО	0	13.16
СЗТелек2об	0.08	12.08
ИНКОР-Ф1-3	0.2	10.68

### Корпоративные облигации

Котировки большинства рублевых облигаций на вчерашних торгах продемонстрировали снижение на фоне роста курса доллара на мировом и внутреннем валютном рынке. Котировки доллара выросли до нового семимесячного максимума после опубликования данных о ВВП США в первом квартале 2005 года, который вырос на 3.5% по сравнению с первым кварталом 2004 года. Кроме того, снижение рублевой ликвидности в период налоговых платежей также оказывает негативное влияние на стоимость рублевых инструментов.

В первом эшелоне большинство бумаг продемонстрировали негативную динамику котировок при низкой активности участников торгов. Наибольший объем (5.4 млн. рублей) прошел в 3-х сделках с облигациями 3-го выпуска Газпрома, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.1% номинала. На втором месте по обороту (5.2 млн. рублей в 1-й сделке) торговались бумаги 2-го выпуска Газпрома, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.21% номинала.

Во втором эшелоне наибольший объем (61 млн. рублей) был сосредоточен в 8-ми сделках с облигациями Транснефтепродукта, средневзвешенная цена которых выросла на 0.08% номинала. Суммарный оборот в секторе корпоративных облигаций составил 445 млн. рублей по сравнению со 176 млн. рублей днем ранее.

### Компании и рынки

Ставка фиксированного купонного дохода на аукционе по размещению облигаций компании Марта-Финанс составила 14.84% годовых.

Ист Лайн Хэндлинг разместил свой заем на 3 млрд. рублей под ставку 11.59% на первые 1.5 года обращения.

### События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Мастер-Банк 2	1 млрд. р.			
Москва 33		4 млрд. р.		97.52 млн. р.
Главмосстрой-Финанс 01			2 млрд. р.	71.34 млн. р.
Хабаровский край 25004				9.57 млн. р.

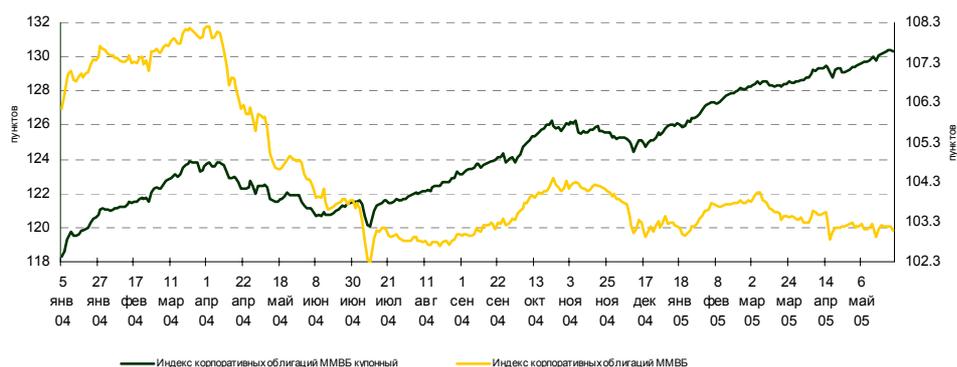
### Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ подросли до 245 млрд. рублей по сравнению с 236 млрд. рублей днем ранее. Однодневная ставка МІАСR установилась на уровне 4.42% годовых. Сегодня мы ожидаем, снижение котировок рублевых облигаций.

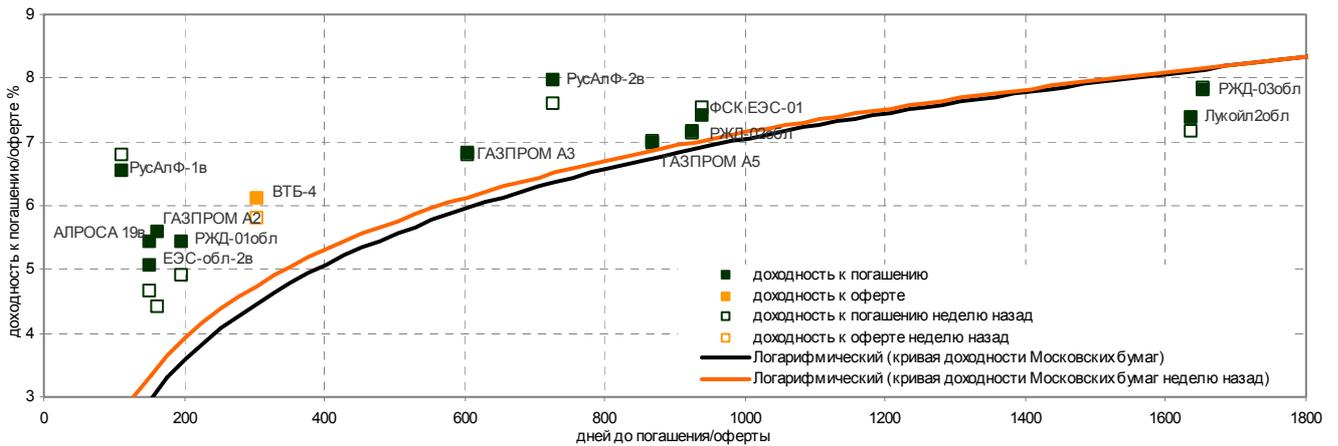
### Наши рекомендации

Некоторый интерес, как объект инвестирования денежных средств, все еще представляют облигации второго и третьего эшелонов, что подтверждается итогами последних первичных размещений. Здесь, на наш взгляд, могут быть интересны следующие бумаги: Маир Инвест, Автобан Инвест, Нортгаз Финанс, Хлебозавод28, НИКОСХИМ1, Инпром.

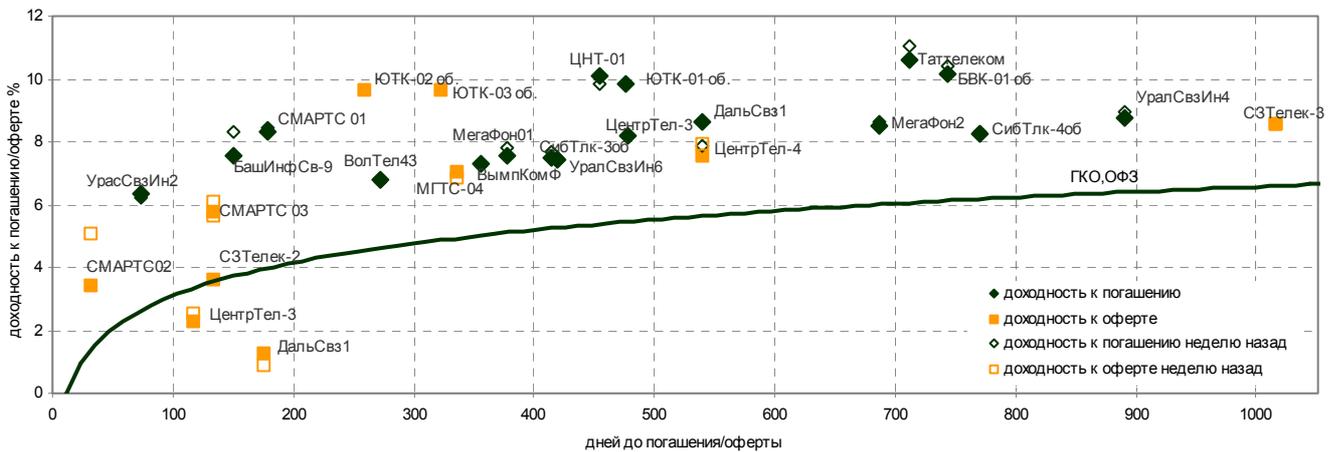
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



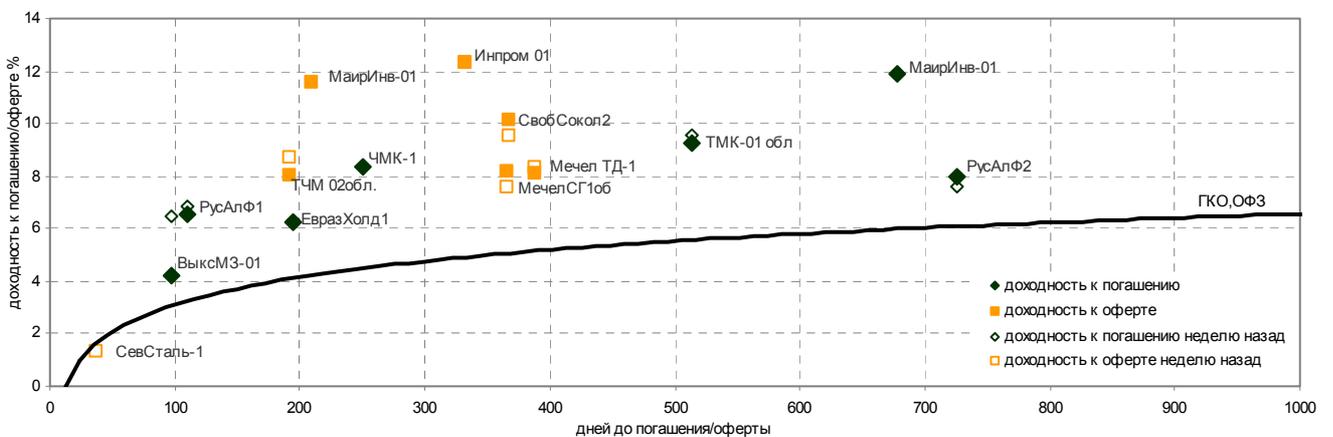
Первый эшелон



Телекоммуникации



Металлургия



## Корпоративные облигации: ситуация на рынке

### Энергетика

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продаж	Средняя цена	Цена последней сделки	Дней до погашения	Доходность к погашению, %	Доходность к оферте, %	Доходность к оферте, %	Дней до оферты	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены номинала за неделю в %	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
АлтайЭн-1	0.6				101	72	11.92			72	0.02	-0.61	2.07	
Башкирэн1в	0.5				103.6	109	7.21			109	1.55	-0.40	0.28	
Башкирэн2в	0.5				100.7	638			92	7.31	92	5.04	-0.27	0.67
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5				101.65	393	10.17			29	0.51	0.02	-0.08	
ЕЭС-обл-2в	3	103	103.9	103.45		149	5.08			149	0	1.83	-4.74	
Ленэнерго01	3				99.95	694	10.14			148	0.01	0.44	-0.30	
СвердлЭн-1	0.5				100.65	645			103	8.43	99	4.29	0.03	-0.34
СУЭК-02	1	101.15	101.39	101.27		631			267	9.09	85	0	-0.23	0.47
Татэнерго1	1.5	100.8	101.2	101.00		1023	9.03			113	0			
ФСК ЕЭС-01	5				102.39	937	7.43			27	0.37	0.22	-0.12	
ЯкутскЭн-1	0.4					463	9.39			99	0	0.03	-0.16	

### Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продаж	Средняя цена	Цена последней сделки	Дней до погашения	Доходность к погашению, %	Доходность к оферте, %	Доходность к оферте, %	Дней до оферты	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены номинала за неделю в %	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15	101.5	102.5	102.00		151	7.58			151	0	0.18	-0.76	
БВК-01 об	0.3	100.45	101.2	100.83		743	10.17	15	-17.42	15	0	0.43	-0.27	-16.70
ВолТел43об	1				103	272	6.82			89	0.00	-0.10	0.11	
ВымпКомФ-1	3	102	102.6	102.30		356	7.33			174	0	-0.18	0.11	
ДальСвз1об	1	105				539	8.63	175	1.27	175	0	-0.50	0.78	0.37
МГТС-04 об	1.5	102.15	102.8	102.48		1428		336	7.05	154	0	-0.26	0.20	
МегаФон2об	1.5				101.1	686	8.49			140	0.81	0.15	-0.12	
МегаФонФ01	1.5	103.35				378	7.58			14	0	0.12	-0.20	
СЗТелек2об	1.5				102.4	861			133	5.77	42	12.08	-0.24	0.14
СЗТелек3об	3				100.54	2101			1016	8.57	8	0.00	-0.05	0.00
СибТлк-3об	1.53	106.85	107	106.93		415	7.47			51	0	0.10	-0.23	
СибТлк-4об	2				106.85	771	8.28			43	1.07	-0.01	-0.05	
СМАРТС 01	0.275				104.5	179	8.33			179	1.72	0.19	-0.10	
СМАРТС 02	0.5				100.85	762			32	3.40	32	1.17	-0.05	-1.68
СМАРТС 03	1	103.6	104.5	104.05		1588			133	3.64	132	0	0.70	-2.44
Таттелеком	0.6	101.96	102.15	102.06		711	10.59			80	0	0.66	-0.44	
УралСвзИн2	1				102.12	73	6.37			73	15.51	-0.31	0.17	
УралСвзИн4	3				102.35	890	8.76			162	2.66	0.37	-0.21	
УралСвзИн6	3				106.79	419	7.44			55	23.55	-0.13	-0.03	
ЦентрТел-3	2.00				104.7	478	8.20	117	2.26	114	5.23	-0.15	0.03	-0.26
ЦентрТел-4	5.62				107.67	1549	10.69	540	7.57	85	0.19	0.42	-0.17	-0.38
ЦНТ-01 обл	0.5				106.5	454	10.10			90	0.15	-0.03	0.26	
ЮТК-01 об.	1.5				104.76	477	9.83			113	2.10	-0.14	0.02	
ЮТК-02 об.	1.5				101.3	623		259	9.66	77	0.20	-0.04	-0.03	
ЮТК-03 об.	3.5				101.71	1599		323	9.68	135	26.92	0.03	-0.12	

### Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продаж	Средняя цена	Цена последней сделки	Дней до погашения	Доходность к погашению, %	Доходность к оферте, %	Доходность к оферте, %	Дней до оферты	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены номинала за неделю в %	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	101.01	102.79	101.90		98	4.19			98	0	0.43	-2.25	
ЕвразХолд1	1				103.1	194	6.24			11	31.14	-0.10	-0.08	
Инпром 01	0.5				100.01	695		331	12.33	149	6.88	-0.01	-0.03	
МаирИнв-01	0.5				100	678	11.93	209	11.61	41	0.01	0.00	2.88	
Мечел ТД-1	3				103.07	1479		387	8.15	23	2.99	0.12	-0.20	
МечелСГ1об	2				102.25	911		366	8.20	183	5.11	-0.27	0.60	
РусАлФ-1в	3				100.95	110	6.56			110	2.02	0.00	-0.26	
РусАлФ-2в	5				99.98	725	7.99			179	0.00	-0.10	0.40	0.09
СвобСокол2	0.6				103	911		367	10.15	183	4.26	-0.10	0.63	
СевСталь-1	3					764		36	-0.63	36	0	0.00	-1.99	
ТМК-01 обл	2	101.1	101.25	101.18		513	9.26			148	0	0.30	-0.27	
ТЧМ 02обл.	1					921		191	8.05	8	0	0.32	-0.68	
ЧМК -1об	1					251	8.33			69	0	0.00	0.04	

## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе котировки изменились по-разному. Наиболее активно торговались бумаги 37-го выпуска Москвы, с которыми было заключено 16 сделок на общую сумму 113 млн. рублей, цена закрытия выросла на 0.35% номинала. Также активно торговались облигации 5-го выпуска Московской области, средневзвешенная цена которых выросла на 0.06% номинала. Суммарный оборот по рыночным сделкам с субфедеральными облигациями на ММВБ составил 392 млн. рублей по сравнению со 172 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 цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
Барнаул 01	0.2			103.9	567	11.04	-0.1	-0.1	21	0.01	-0.1
Башкорт4об	0.5				840	8.71			112	0	0.45
Белгор2002	0.3				208	5.2			25	0	-0.25
Белгор2003	0.32	108	119.2	113.6		1069	10.54		156	0	0
Волгогр 11	0.2	103.25	103.69	103.47		353			172	0	3.7
ВолгогрОб1	0.7			103.85	1848	10.77	0	0	210	43.15	
ВолгогрОбл	0.6	103.71	104.89	104.3		1477	10.82		21	0	0.85
ВоронежОбл	0.6	106.11	106.4	106.255		933	10.61		20	0	-0.2
ИркОбл-а01	0.825			102.27	787	8.74	-0.13	-0.13	55	0.41	-0.33
ИркОбл-а02	1.05			102.15	469	7.99	-0.01	-0.01	12	2.30	-0.11
КалужОбл	0.3				942	10.16			29	0	0
КОМИ 5в об	0.5	112.3	112.9	112.6		942	8.51		29	0	-0.48
КОМИ 6в об	0.7	110	112	111		1967	10.23		141	0	-0.53
КОМИ 7в об	1			97.55	3102	10.53	-0.03	-0.05	181	0.81	0.18
КостромОб4	0.8			103.96	1020	10.75	0.2	-0.19	19	12.12	0.41
КостромОбл	0.3			100.6	28	7.19	0.08	0.05	28	0.12	-0.25
КраснодКр	1	102.05	102.35	102.2		719	9.16		173	0	0.35
КраснЯрКр1	1.5			102.2	196	6.24	0.3	0.3	12	0.00	0.16
КраснЯрКр2	1.5			104.7	518	7.63	0.4	0.4	58	0.00	0.4
КрасЯрск01	0.7			100.9	56	5.14	0.07	-0.3	56	0.36	0.05
КрасЯрск04	0.63			106.5	519	7.85	0.2	0.2	62	0.53	0.1
ЛенОбл-2об	0.8			115.81	2022	10.46	-0.22	-0.22	20	0.07	0.05
ЛенОбл-3об	1.3	112	114.2	113.1		3480	10.43		22	0	1.36
МГор24-об	3	102.45	103.7	103.075		99	1.32		7	0	-0.29
МГор27-об	4	112.03	113.18	112.605		573	6.62		25	0	-0.2
МГор28-об	3	105.2	107.25	106.225		213	1.55		30	0	-1.38
МГор29-об	5			107.15	1106	7.46	-1.2	-0.25	10	0.00	-0.96
МГор31-об	5			106	724	6.92	0	0	86	1.06	0.3
МГор32-об	4			103.71	364	6.28	-0.09	-0.07	91	20.58	-0.1
МГор33-об	4				1				1	0	-0.12
МГор34-об	4				94	0.67			2	0	-0.14
МГор35-об	4			104	388	6.22	-0.05	-0.05	23	0.00	0.24
МГор36-об	4	107.5	107.7	107.6		1300	7.76		21	0	-0.3
МГор37-об	4			104.7	485	6.43	-0.08	0.35	28	113.37	0.35
МГор38-об	5	109.05	109.9	109.475		2040	8.08		31	0	0
МГор39-об	10			103.5	3343	8.31	-0.24	0.09	56	5.18	0.01
МГор40-об	5			106.7	883	7.15	0	-0.4	61	1.03	0.4
МГор41-об	10			107	1891	7.8	-0.5	-0.5	65	2.69	-0.5
МГор42-об	5			106.65	809	6.92	-0.04	-0.07	79	2.13	0.63
МГор43-об	5				1087				83	0	
Мос.обл.2в	1		104.3		15	3.54			15	0	-0.35
Мос.обл.3в	4			106.93	815	7.7	0.18	0.03	86	1.13	-0.2
Мос.обл.4в	9.6			108.2	1426	8.78	-0.01	0	61	59.52	0.34
Мос.обл.5в	12			103.43	1769	8.84	0.06	0.06	131	70.41	0.21
НижгорОбл1	1	103.81	103.98	103.895		524	9.17		69	0	0.04

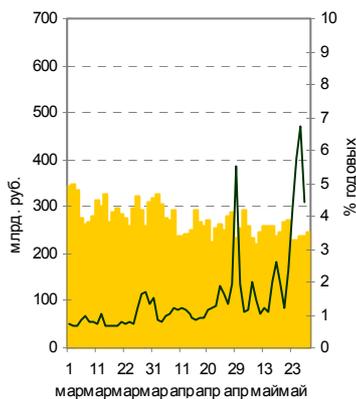
Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
НижгорОбл2	2.5			100.56	1256	10.28	0.02	0.11	59	30.08	1.3
Новсиб 1об	1.5			100.75	26	5.41	-0.03	-0.1	26	0.50	-0.05
Новсиб 2об	1.5			104.1	560	9.8	0.56	0.26	12	5.23	0.27
НовсибОбл1	1.5			104.15	427	10.06	0.09	0.09	67	0.16	-0.13
НовсибОбл2	2				917	10.9			7	0	0.21
Ногинск-01	0.25			104.5	392	10.93	0.08	0	28	0.49	-0.22
Пермь 1	0.2				568	10.38			20	0	0
Самара03-1	1.185	105.5	105.69	105.595	404	6.5			40	0	-0.03
ТверОбл об	1			111.35	546	9.01	-0.03	-0.05	91	0.18	-0.16
Томск 1	0.3			102	910	11.33	-0.7	-0.7	91	0.01	-0.7
Томск обл.	0.4				177	7.86			177	0	0
Томск.об-1	0.5	103.5	103.8	103.65	427	9.47			63	0	0
Томск.об-2	0.6	103	103.18	103.09	870	9.51			140	0	0.05
УФА-2003-1	0.4	100.5	102.29	101.395	418	8.98			54	0	0.3
Уфа-2004об	0.5				1104	9.95			12	0	0
Хабаровск4	0.3				93	3.63			1	0	0
Хабаровск5	0.7			102.8	497	9	-0.09	-0.15	40	0.01	-0.22
ХантМан об	1				196	5.3			16	0	0
ХантМан5об	3				1097	8.22			2	0	0
Чувашия	0.285			101.36	78	5.66	0	-0.64	78	0.59	0.06
Чувашия-03	0.5			99.99	687	9.84	0.17	0.46	48	0.11	0.54
Чувашия-04	0.75			106.5	1401	10.49	-0.1	-0.1	123	1.07	0.55
Якут-04 об	1			105.19	294	7.19	-1.31	-1.31	21	0.53	-0.02
Якут-05 об	2			101.2	695	8.54	0.9	0.95	56	1.16	0.15
Якут-06 об	2	101.45	101.59	101.52	1813	9.95			84	0	
Якут-10 об	0.8	106.11	107.44	106.775	1118	9.7			26	0	0.54
ЯНАО-1 об	1.8	104			1165	9.13			71	0	-0.6
ЯрОбл-02	1			106.8	768	9.82	2.26	-1.1	40	10.68	0.5
ЯрОбл-03	1			103.47	540	9.22	-0.04	-0.03	175	3.10	-0.09
ЯрОбл-04	1			101.9	1461	10.26	-0.07	0	180	1.53	

## Государственные облигации: ситуация на рынке

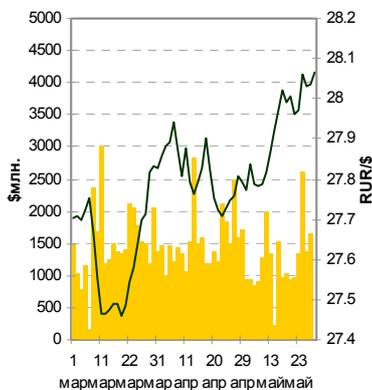
Аукцион по продаже ОБР-2 не состоялся из-за наличия всего одного участника. Видимо этот участник купил бумаги на вторичном рынке, где максимальный объем был зафиксирован в единственной сделке с облигациями ОБР-2 на сумму 488 млн. рублей, средневзвешенная цена которых выросла на 0.037% номинала, а доходность составила 4.25% годовых. Остальные бумаги торговались довольно вяло, и продемонстрировали разнонаправленное движение цен. Суммарный оборот по сделкам с гособлигациями на ММВБ составил 604 млн. рублей по сравнению с 723 млн. 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	17.715096	99.5	203	3.67	-0.005	-0.01		28.76	0.0626
ОБР 04002	65.874687	98.7127	1489	4.25	0.0372	0.0379		488.07	0.0375
ОБР 04003	0		1580	0.06				0	0
ОФЗ 25053	0.005036		179	38.32			179	0	0
ОФЗ 25057	17.998137		1700	7.58			62	0	0.1044
ОФЗ 25058	24		1070	7.21			69	0	0.1273
ОФЗ 26175	0.005036		543				179	0	
ОФЗ 26176	0.005036		908				180	0	
ОФЗ 26177	0.005035		1274				182	0	
ОФЗ 26178	0.005035		1639				183	0	
ОФЗ 26198	42.117403		2717	7.92			162	0	-0.58
ОФЗ 27018	14		111	4.61			20	0	-0.027
ОФЗ 27019	8.8		783	6.1			55	0	0.003
ОФЗ 27020	8.8		804	6.09			76	0	-0.2521
ОФЗ 27022	21.295514		265	4.13			83	0	0.3
ОФЗ 27023	20.291893		55	1.84			55	0	0.3499
ОФЗ 27024	15.000662		328	4.09			55	0	0
ОФЗ 27025	25.806419		748	6.27			20	0	0.2523
ОФЗ 27026	16		1385	7.38			20	0	-0.1998
ОФЗ 28002	8.8		1021	6.96			111	0	-0.0115
ОФЗ 28003	8.8		1056	7.01			146	0	-0.0125
ОФЗ 28004	8.8		1448	7.07			174	0	0.8916
ОФЗ 28005	9.027945		1469	7.08			13	0	0
ОФЗ 45001	28.355757	104.5	538	5.32	-0.0511	0	83	31.35	0.9969
ОФЗ 45002	5.52	103.2	433	5.2	-0.1131	-0.2	69	4.33	-0.65
ОФЗ 46001	60		1203	6.76			20	0	-0.1612
ОФЗ 46002	62	107.139	2631	7.7	0.1024	-0.061	83	1.66	0.135
ОФЗ 46003	37.297551	110.35	1875	7.45	-0.0475	-0.07	55	7.53	0.0687
ОФЗ 46005	20		4976	32				0	0
ОФЗ 46010	30		8392	8.54			20	0	0
ОФЗ 46011	30		7391	8.69			111	0	0
ОФЗ 46012	40		8868	8.64			132	0	0
ОФЗ 46014	53.827237		4843	8			111	0	-0.33
ОФЗ 46017	17.030768	97.009	4087	8.37	0.0725	0.059	83	16.75	-0.1775
ОФЗ 46018	10	96.2	6026	8.75	0.023	0	20	25.97	0.1496
ОФЗ 48001	24.099483		4906	9.66			174	0	0.047

**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 28.0638 руб./\$ по сравнению с 28.0367 руб./\$.

На торгах расчетами «сегодня» средневзвешенный курс рубля составил 28.0627 руб./\$ по сравнению с 28.0403 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в интервале от 28.0451 до 28.0725 рублей за доллар. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 28.07 по сравнению с 28.0434 рублей за доллар. Диапазон сделок от 28.055 руб./\$ до 28.09 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.1215 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.2521 \$/ЕВРО.

**Показатели денежно-кредитной статистики**

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	245	236
Курс ЦБ руб./\$	28.0638	28.0367
Фьючерс на курс руб./\$, сентябрь 2005, СВOT	28.1215	28.0662
Ставка MIACR, %, 1 день	4.42 (26.05)	6.71 (25.05)
Курс \$/€	1.2521	1.2566
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	144.9 (20/05)	145 (13/05)

**Денежный рынок**

30 мая - уплата налога на прибыль

31 мая - ЦБР проведет аукцион прямого РЕПО на 1 неделю, ломбардный аукцион на 2 недели

**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
Иностраннные инвестиции, \$ млрд.	19.8	29.7	за год	39.5 (O)
Прямые иностраннные инвестиции, \$ млрд.	4.0	6.8	за год	8.0 (O)
Чистый вывоз капитала, \$ млрд.	-8.1	-2.3	за год	-7.8

<b>Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами</b> Губанов Сергей Викторович	gsv@interfintrade.ru
<b>Начальник аналитического отдела</b> Халиль Шехмаметьев	sha@interfintrade.ru
<b>Рынок акций, стратегия</b> Алексей Логвин	lav@interfintrade.ru
<b>Нефть, газ</b> Ариф Зейналов	zaa@interfintrade.ru
<b>Рынок облигаций</b> Павел Бездетнов	bpn@interfintrade.ru
<b>Выпускающий редактор</b> Сергей Кривохижин	ksy@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.