

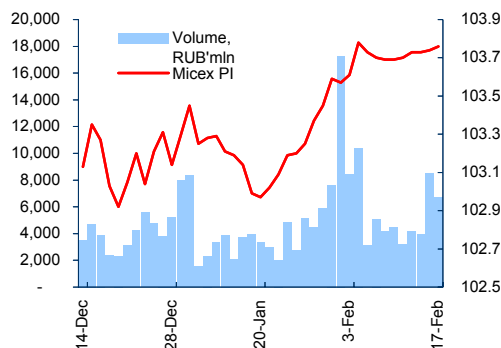
Георгий Васильев  
+7 095 775 70 28  
gvasiliev@vtb.ru

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Индикатор	Значение	Изменение
MICEX Price Index	103.76	0.02%
MICEX TR Index	127.85	0.00%
Trade volume	6,705.06	-20.74%
RUB/USD	27.97	-0.11%
Остатки на К/С	243.60	3.13%
Остатки на Д/С	218.70	-0.68%
Ставка овернайт	1.10	10.00%
Индекс РТС	665.69	0.56%
Россия 30	106.19	-0.06%
Gold&FX Reserves	125.40	-0.24%

Источник: Reuters, Внешторгбанк

## ИНДЕКС ММВБ И ОБЪЕМ ТОРГОВ



Источник: ММВБ, Внешторгбанк

## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Инструмент	YTM	Цена
ГАЗПРОМ А5	7.73%	100.0%
ТНК 5	6.77%	113.8%
Центртелеком 4	12.16%	106.8%
Волгателеком 1	8.71%	105.5%
РАО ЕЭС 2	4.59%	106.9%
Северсталь 1	5.72%	101.5%
АЛРОСА 19в	5.70%	106.8%
ВТБ 3	6.07%	107.8%
Москва 28	5.20%	108.2%
Москва 27	6.92%	114.2%
Москва 40	7.24%	107.2%
Москва 38	7.82%	110.8%

Источник: Внешторгбанк, ММВБ. См. также статистическое приложение к данному обзору

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

S&P считает, что Россия быстро становится классической жертвой «голландской болезни» проявляющейся в резком увеличении экспортной выручки благодаря росту цен на сырье, и больше выиграет от ускорения реформ, нежели от ограничений укрепления реального курса рубля.

Вчера появилось сообщение, что Парижский клуб ужесточает свою позицию на переговорах с Россией о досрочном погашении российского долга. На фоне присвоения России инвестрейтинга агентством S&P. «Присвоение России инвестиционного рейтинга сделало невозможным для стран, входящих в Парижский клуб кредиторов, рассматривать вопрос списания части российского долга в обмен на частичное досрочное погашение», такое мнение высказал представитель клуба. Парижский клуб уже не соглашается с 10 процентным дисконтом, который обсуждался ранее, а настаивает на некоей премии.

По словам главы МЭРТ Г. Грефа, инфляция в России за первую неделю февраля составила 0.4% по сравнению с 2.6% в январе текущего года и 1% за февраль 2004 года.

Объем денежной базы в узком определении в России за неделю вырос на 26.1 млрд. рублей и на 14 февраля составил 1649.5 млрд. рублей по сравнению с 1623.4 млрд. рублей на 7 февраля.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Fitch повысило долгосрочные рейтинги АФК Система по обязательствам в иностранной и местной валюте до уровня «В+» с «В». Прогноз изменения рейтингов – «стабильный».

Fitch повысило прогноз изменений долгосрочного банка Менатеп СПб, находящийся на уровне «ССС+», до «позитивного» с «негативного».

Fitch повысило рейтинг Липецкой области по национальной шкале до уровня «АА-(rus)» с «А+(rus)».

Fitch присвоило Санкт-Петербургу национальный рейтинг «АА(rus)», прогноз изменения рейтинга – «позитивный».

Fitch повысило долгосрочный рейтинг МБФР до «В» с «В-».

## КОММЕНТАРИЙ К СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера общий объем торгов рублевыми облигациями составил 8.42 млрд. рублей, из которых порядка 6.71 млрд. рублей пришлось на корпоративные и муниципальные облигации.

В сегменте федеральных бумаг ЦБР провел аукцион по размещению первого выпуска ОВР на сумму 3 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность к выкупу на аукционе составила 4.14% годовых, объем размещения составил 1.27 млрд. рублей. Оборот вторичных торгов был невысоким, по итогам торговой сессии рынок закрылся с незначительным ростом цен. Наиболее ликвидным был выпуск ОФЗ 25057, доходность которого снизилась на 4 б.п. до уровня 7.63% годовых.

В муниципальном сегменте активность была довольно высокой. Наилучшую динамику показали бумаги Москвы 40 и Москвы 38, котировки которых выросли на 0.42% (107.15%) и 0.35% (107.40%) соответственно. В минусе закрылся только выпуск Москвы 32, который скорректировался вниз на 0.24% до уровня 104.15 пунктов.

Из региональных бумаг активные сделки проходили четвертому выпуску Московской области, который подорожал на 0.09%, закрывшись по 108% от номинала с доходностью 8.98% годовых.

Рынок корпоративного долга вчера закрылся с умеренным ростом цен. Активность была средней, но увеличение заказов на покупку оказало поддержку котировкам, в результате большинство ликвидных выпусков показали положительную динамику. В первом эшелоне лидером активности стал Газпром третьей серии, прибавивший 0.05%, спрос также наблюдался на бумаги Алроса 19 (+0.09%). Неплохую динамику показали бумаги Вымпелком Финанс 1, за день бумаги выросли на 0.39%, закрывшись по 102.20% от номинала. В секторе телекоммуникационных бумаг наиболее ликвидными были бумаги УРСИ 3 (+0.07%) и Центртелеком 4 (-0.05%).

Сегодня вероятно сохранение позитивной динамики изменения цен. Традиционно спрос перед выходными повышается, плюс высокая ликвидность подталкивает инвесторов к покупкам.

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Внешторгбанк считает надежными, Внешторгбанк не дает гарантий относительно их точности или полноты. Внешторгбанк, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе. Внешторгбанк, 2005. Все права защищены. Настоящий документ является исключительной собственностью Внешторгбанка. Без письменного разрешения Внешторгбанка запрещается цитирование и использование в любом виде всей или части информации, представленной в настоящем документе. По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел продаж: (095) 775-70-21.