

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	0,09
ВТБ - 4 об	-0,17
ГАЗПРОМ А2	-0,05
РусАлФ-2в	0,07
АВТОВАЗ об	0,08
АЛРОСА 19в	-0,5
ВымпКомФ-1	-0,25
ЕЭС-обл-2в	0,48
Мечел ТД-1	-0,3
РОСБАНК-1	0,14

### Лидеры роста за неделю

% номинала	
АИЖК 2об	2,05
Полиметал1	1,25
Таттелеком	1,17
Кр Окт 1об	1,05
РусСтФин1в	1
ОМЗ - 4 об	0,79
УралСвзИн2	0,57
Башкирэн2в	0,51
ПРОвиант-1	0,5
Морион об	0,5

### Лидеры снижения за неделю

% номинала	
МКШВ-01	-3,4
Ленэнерг01	-2,9
СМАРТС 01	-1,98
СевСталь-1	-1,44
СвердлЭн-1	-1,4
ПарижКом-1	-1,16
ЦентрТел-2	-1
АЛРОСА 9в	-0,99
Инпром 01	-0,95
Тинькоф-01	-0,89

### Лидеры по объему 6.12.04

Бумага	Изм.	млн. руб.
СУ-155 1об	0	131,13
ГТ-ТЭЦ 2об	0,11	23,12
ГАЗПРОМ АЗ	-0,04	19,10
ОМЗ - 4 об	0,38	17,71
Балтика1об	0,02	17,60
ОСТ-1об	-0,09	12,90
ТМК-01 обл	0,67	9,62
ГАЗПРОМ А2	0,25	9,55
ТатфондБ 2	-0,05	9,06
ДжэйЭфСи	-0,13	8,66

### Корпоративные облигации

Вчера на рынке рублевого долга наблюдалось боковое движение котировок при низких оборотах по сделкам, несмотря на гигантский объем свободных денежных средств на российских финансовых рынках. Суммарный объем остатков кредитных организаций на корсчетах в ЦБ и депозиты банков в Центробанке составил рекордные 604.7 млрд. рублей.

Низкая торговая активность на рынке рублевого долга объясняется большим объемом первичных размещений запланированных на вторник и среду. В среду на ММВБ состоится аукцион по размещению трех серий облигаций ОАО РЖД на общую сумму 12 млрд. рублей. Всего до конца недели участникам первичных аукционов будет предложено новых бумаг на сумму 20.9 млрд. рублей, что, конечно же снизит ликвидность вторичного рынка.

По итогам дня наибольший объем в корпоративном секторе (131 млн. рублей) был сосредоточен в 24-х сделках с облигациями СУ-155, цена которых практически не изменилась. Среди «голубых фишек» наблюдалось разнонаправленное движение котировок, хотя покупателей было все-таки больше. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 184 млн. рублей по сравнению с 358 млн. рублей днем ранее.

### События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
ООО «Джей Эф Си Инт.»	1.2 млрд. р.			
ООО «Итера»	2 млрд. р.			
Новосибирск-2	1.5 млрд. р.			
ЗАО ГОТЭК				38.945 млн. р.
КБ «Мастер-банк»				17.405 млн. р.
Иркутская область				22.44 млн. р.
Уфа				24.865 млн. р.

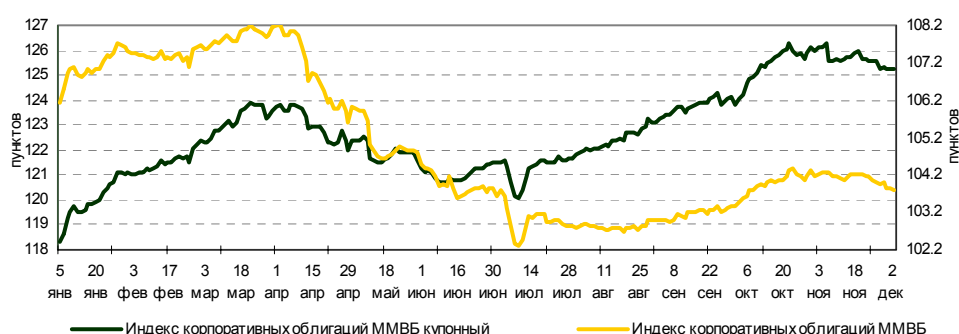
### Прогноз на сегодня

Остатки кредитных организаций в ЦБ по РФ сегодня понизились до 319.5 млрд. рублей по сравнению с 346.5 млрд. р. в прошлую пятницу. Однодневные ставки МІАСR вчера установились на уровне 1.16% по сравнению с 0.85% в прошлую пятницу. Сегодня на рынке наиболее вероятно боковое движение котировок на фоне первичных размещений и уплаты ФОР.

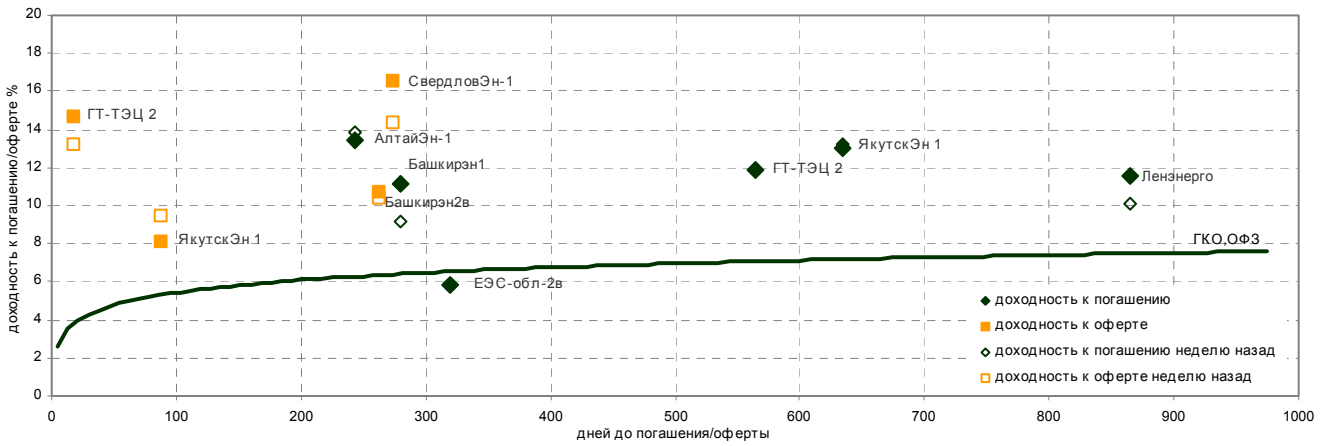
### Наши рекомендации

На наш взгляд сейчас наиболее приемлемой стратегией является увеличение в портфеле бумаг наиболее надежных эмитентов первого эшелона, таких как АВТОВАЗ, ГАЗПРОМ, ВТБ. В субфедеральном секторе предлагаем обратить внимание на длинные выпуски Москвы. Во втором эшелоне интересными для покупки могут быть следующие облигации: ЮТК-03, Таттелеком, ЦентрТел-3, СМАРТС-03, МечелТД-1.

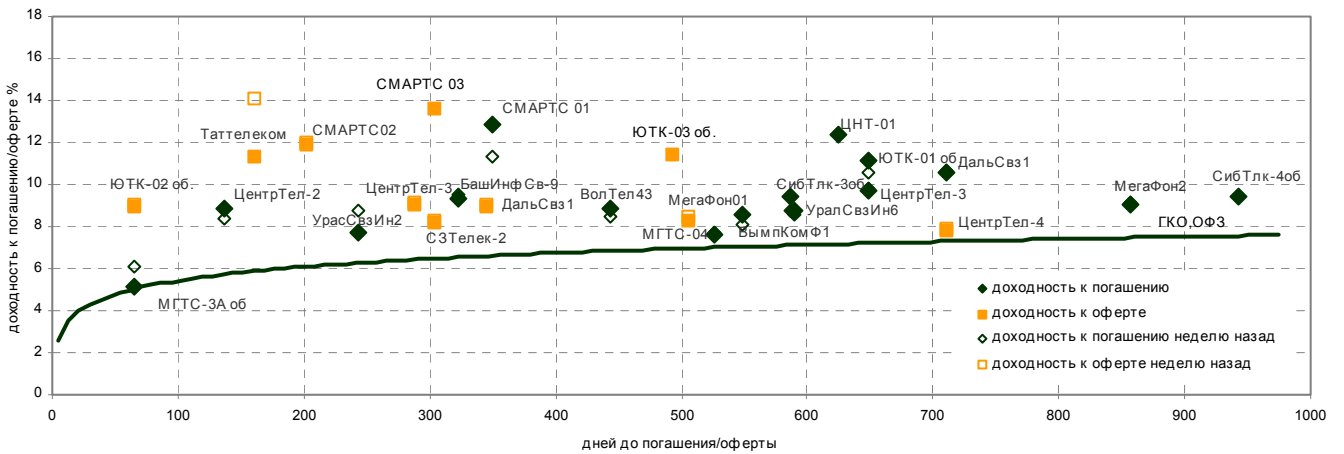
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



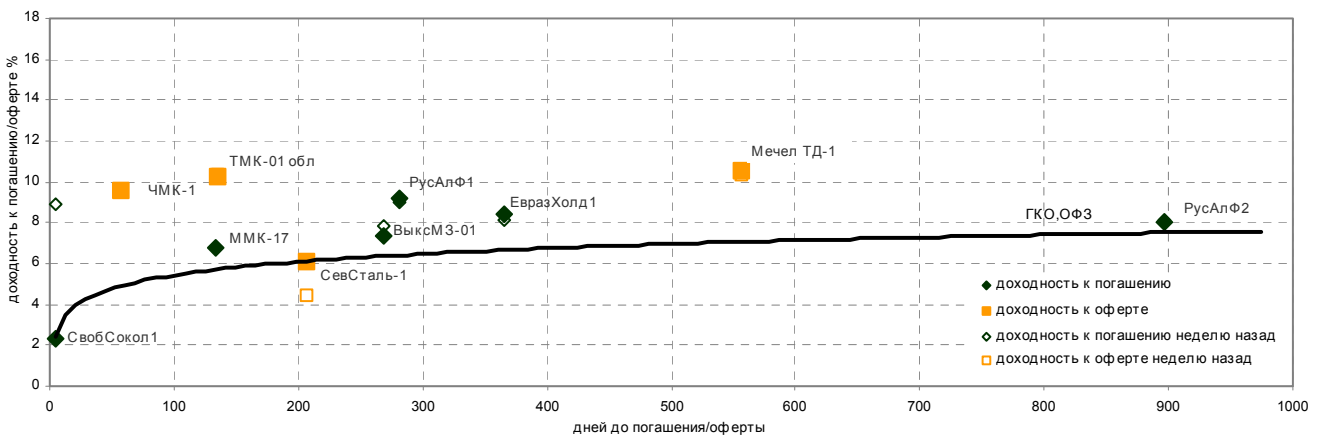
### Энергетика



### Телекоммуникации



### Металлургия



## Корпоративные облигации: ситуация на рынке

### Энергетика

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения, я	Доходность погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность оферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок млн. руб.	Изм. цены в % а за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
АлтайЭн-1	0,6	102,56	102,89	102,725	102,9	243	13,48			59	0,38	0,05	-0,34	
Башкирэн1в	0,5	105,25	106,4	105,825		280	11,16			96	0	-0,14	1,98	
Башкирэн2в	0,5	99,3	100,2	99,75		809		262	10,74	80	0	0,51		0,34
ГТ-ТЭЦ 2об	1,5	99,7	99,9	99,8	99,95	564	11,89	17	14,68	17	23,12	-0,05	0,00	1,41
ЕЭС-обл-2в	3	106,8	107,5	107,15	107,5	320	5,85			136	0,00	0,48	-0,03	
Ленэнерг01	3	97	97,6	97,3		865	11,54			136	0	-2,9	1,41	
СвердлЭн-1	0,5		98,75			816		273	16,55	87	0	-1,4		2,14
ЯкутскЭн-1	0,4	101,5	102	101,75		634	13,05	87	8,18	87	0	0,2	-0,19	-1,29

### Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения, я	Доходность погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность оферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок млн. руб.	Изм. цены в % а за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0,15	103,6	104,3	103,95	103,6	322	9,38			138	0,53	0,05	-0,17	
ВолТел43об	1	105,85	106,3	106,075	105,85	443	8,83			77	1,16	-0,5	0,32	
ВымпКомФ-1	3	102	102,9	102,45	102,9	527	7,61			162	0,00	-0,25	-0,15	
ДальСвз1об	1	105	105,5	105,25		710	10,61	345	8,91	163	0	-0,09	-0,09	-0,17
МГТС-04 об	1,5	101,65	102,5	102,075		1599		506	8,24	142	0	-0,17		-0,27
МГТС-3А об	1					65	5,12			64	0	-0,01	-1,01	
МегаФонФ01	1,5					549	8,54			2	0	-0,73	0,45	
МегаФон2об	1,5	100,2	100,3	100,25	100,3	857	9,04			128	2,02	0,16	-0,10	
СЗТелек2об	1,5	103,55	103,9	103,725		1032		303	8,23	30	0	0		-0,06
СибТлк-3об	1,53	105	107,65	106,325		586	9,41			39	0	0,02	0,66	
СибТлк-4об	2	104	106,5	105,25		942	9,47			31	0	0,1		
СМАРТС 01	0,275	104	104,5	104,25		350	12,87			166	0	-1,98	1,57	
СМАРТС 02	0,5	100	101,2	100,6		933		202	11,87	20	0	0		-0,15
СМАРТС 03	1	100,76	101	100,88	100,76	1759	5,18	303	13,67	120	1,11			
Таттелеком	0,6	100	101	100,5	100,5	882		160	11,35	70	3,02	1,17		-2,77
УралСвзИн2	1	105,95	106,25	106,1		244	7,73			63	0	0,57	-1,06	
УралСвзИн6	3	107,07	107,5	107,285	107,05	590	8,77			43	0,50	-0,45	0,21	
ЦентрТел-2	0,6	102,25	102,5	102,375	102,5	137	8,83			136	5,13	-1	0,40	
ЦентрТел-3	2	103,4	103,8	103,6	103,52	649	9,74	287	9,08	102	1,04	0,02	-0,05	-0,11
ЦентрТел-4	5,622595	106,1	106,65	106,375	106,6	1720	11,18	710	7,83	72	8,27	0,02	-0,04	-0,07
ЦНТ-01 обл	0,5	104,9	105,29	105,095	105	625	12,37			78	0,01	-0,05	-0,03	
ЮТК-01 об.	1,5	103,7	104,4	104,05		648	11,13			101	0	-0,7	0,60	
ЮТК-02 об.	1,5	99,96	100,05	100,005	100	794		65	8,98	65	1,35	0,01		-0,06
ЮТК-03 об.	3,5	100,6	100,65	100,625	100,6	1770		493	11,43	122	4,03			

### Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения, я	Доходность погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность оферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок млн. руб.	Изм. цены в % а за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	104,9	105,25	105,075	105,1	269	7,36			86	2,97	0,1	-0,44	
ЕвразХолд1	1	103,5	104	103,75		365	8,40			181	0	0	0,30	
Мечел ТД-1	3	100,73	100,8	100,765	100,73	1650		557	10,57	11	3,87	-0,3		0,18
ММК-17	0,9	98				134	6,74			41	0	0	-0,02	
РусАлФ-1в	3	100,45	101	100,725	100,45	281	9,22			96	0,27	-0,62	0,20	
РусАлФ-2в	5	100,39	100,5	100,445	100,54	896	8,01			165	1,11	0,07	-0,16	-0,66
СвобСокол1	0,35					4	2,36			3	0	-0,09	-6,53	
СевСталь-1	3	101,2	102,55	101,875		935		206	6,06	24	0	-1,44		1,65
ТМК-01 обл	2	101,2	101,5	101,35	101,3	684		135	10,25	135	9,62	-0,03		-0,11
ЧМК -1об	1	100,36	100,5	100,43	100,35	422		57	9,62	57	4,01	-0,06		0,08

## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Наиболее активно торговались средние выпуски Москвы. Наибольший оборот в секторе (177 млн. рублей) был зафиксирован по облигациям 33-го Московского выпуска, средневзвешенная цена которых выросла на 0.3%. Общий объем рыночных сделок с субфедеральными бумагами на ММВБ составил 445 млн. рублей по сравнению с 462 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 % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю	
Башкорт4об	0,5	96,73	97,49	97,11	97	1011	9,48	-0,49	-0,5	101	2,72	-1,24
Белгор2002	0,3	108	108,7	108,35	108,65	379	10,5	-0,1	-0,1	14	0,01	0,25
Белгор2003	0,32	107	107,64	107,32	107	1240	11,94	-0,59	-0,6	144	0,54	-0,31
Волгогр 11	0,2		106,99			524				159	0	0
ВолгогрОбл	0,6	102,5	103,15	102,825		1648	11,75			10	0	-0,62
Ирк.Обл(а)	0,7	99,62	99,88	99,75		958	11,32			44	0	-0,31
ИркОбл-а02	0,75					640	11,13			1	0	0
КОМИ 5в об	0,5	110,55	111,17	110,86		1113	10,17			18	0	0,7
КОМИ 6в об	0,7	110,18	110,5	110,34		2138	10,76			129	0	-0,54
КостромОбл	0,3	102,2	102,49	102,345	102,2	199	11,22	-0,12	-0,12	16	0,02	-0,2
КраснодКр	1	100,1	100,29	100,195	100,25	890	10,55	0,05	0,05	162	0,07	-0,14
КраснЯрКр1	1,5	100,52	100,89	100,705	100,52	367	10,11	-0,17	0,02	91	11,53	-0,17
КраснЯрКр2	1,5	100,75	101,35	101,05	100,8	689	10,89	0	0	45	1,92	-0,2
КрасЯрск01	0,7	100,25	100,35	100,3	100,25	227	10,99	-0,05	-0,05	43	1,80	0
КрасЯрск04	0,63	100,05	100,22	100,135	100,2	690	12,07	-0,19	-0,2	51	4,01	0,05
ЛенОбл-1об	0,4	100,25	100,5	100,375		14	0,38			14	0	-0,02
ЛенОбл-2об	0,8					2193	10,74			9	0	0
МГор24-об	3	106,3	106,35	106,325	106,35	270	6,3	0,06	0,05	86	13,75	-0,51
МГор26-об	4					95	4,38			5	0	-0,15
МГор27-об	4	114,5	114,9	114,7	114,5	744	7,48	-0,41	-0,45	14	0,38	-0,38
МГор28-об	3	108,8	109	108,9	109,1	384	6,14	0,15	0,08	19	0,00	0,09
МГор29-об	5	106,8	106,9	106,85	106,9	1277	7,86	-0,29	0	181	65,95	-0,29
МГор31-об	5	106	106,05	106,025	106	895	7,51	-0,1	-0,09	76	52,99	0,01
МГор32-об	4	104,71	104,85	104,78	104,8	535	6,7	0,19	0,19	81	10,48	0,25
МГор33-об	4	101,91	102,2	102,055	102,3	172	5,12	0,3	-0,1	83	176,97	-0,7
МГор34-об	4		103		102,9	265	6,02	-0,09	-0,05	84	13,38	-0,09
МГор35-об	4	104,81	104,88	104,845	104,8	559	6,85	-0,15	-0,15	12	12,38	-0,05
МГор36-об	4					1471				10	0	
МГор37-об	4	105	105,05	105,025	105,05	656	7,17	-0,11	-0,1	17	19,86	-0,04
МГор38-об	5	109,7	110	109,85	110	2211	8,05	0,05	0,05	20	0,01	0,11
МГор39-об	10	105,7	105,9	105,8	105,75	3514	8,07	-0,16	-0,27	46	7,11	0,19
МГор40-об	5	106,75	106,89	106,82	106,89	1054	7,53	0	-0,01	51	2,14	0,2
МГор41-об	10					2062				55	0	
МГор42-об	5					980				69	0	
МГор43-об	5					1258				73	0	
МГорСЗ-4	1		101			80				80	0	1,27
Мос.обл.2в	1					186	7,01			2	0	0
Мос.обл.3в	4	104,32	104,85	104,585	104,35	986	9,34	-0,07	-0,1	74	4,18	-0,11
Мос.обл.4в	9,6	105,9	106,19	106,045		1597	9,53			50	0	0,39
НижгорОбл1	1	100,65	100,7	100,675	100,67	695	11,9	-0,07	-0,1	58	6,03	-0,21
Новсиб 1об	1,5	102,2	102,65	102,425	102,25	197	12,14	-0,15	-0,45	14	14,77	-0,28
НовсибОбл1	1,5	101,9	101,96	101,93	101,95	598	12,73	-0,04	-0,24	58	4,68	-0,41
Самара03-1	1,185	103,91	104,2	104,055		575	9,49			29	0	0,88
ТверОбл об	1	110,1	110,45	110,275	110,45	717	11,37	-0,25	0	80	0,22	-0,28
Томск обл.	0,4	101,4	101,6	101,5		348	10,5			164	0	-0,01
Томск.об-1	0,5	100,3				598	11,05			52	0	0

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	
Томск.об-2	0,6	99,71	100,1	99,905		1041	11,41			128	0	-0,38
УФА-2003-1	0,4	99,67	100,37	100,02	99,8	589	10,41	-0,19	-0,1	43	0,10	-0,56
Уфа-2004об	0,5					1275	10,94			1	0	0
Хабаровск4	0,3	101,75	102,5	102,125		264	11,2			83	0	-0,45
Хабаровск5	0,7	100	100,14	100,07	99,94	668	11,71	0	-0,01	30	1,00	-0,14
ХантМан об	1					367	7,27			7	0	0
ХантМан5об	3	109,8	109,9	109,85	109,85	1268	8,84	0,39	-0,05	173	1,66	0,83
Чувашия	0,285	100,75	100,89	100,82	100,75	249	11,28	-0,05	-0,1	68	2,12	-0,05
Чувашия-03	0,5	94,03	94,2	94,115	94,05	858	13,05	-0,15	-0,15	37	0,98	0
Якут-04 об	1	104,6	104,95	104,775		465	9,97			10	0	0,27
Якут-05 об	2	96,12	96,28	96,2	96,25	866	11,48	0,1	0,05	45	0,10	-0,07
Якут-10 об	0,8	102,01	102,1	102,055	102,1	1289	11,76	-0,3	-0,3	15	0,52	-0,1
ЯНАО-1 об	1,8	100,5	101,3	100,9		1336	10,41			61	0	1
ЯрОбл-02	1	105	106,15	105,575		939	11,28			29	0	-0,73
ЯрОбл-03	1	101,6	102	101,8	101,8	711	11,36	-0,26	-0,35	163	5	-0,53

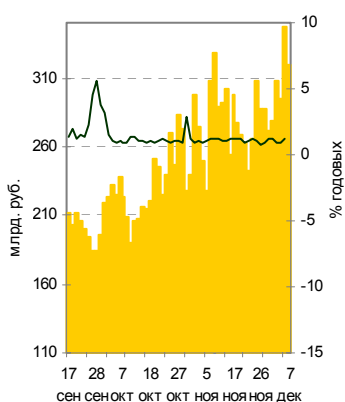
## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

**Доллар снизился до 27.825 руб./\$, где американскую валюту поддержал ЦБ**

Официальный курс рубля составил 27.8402 руб./\$ по сравнению с 27.9271 руб./\$ днем ранее.

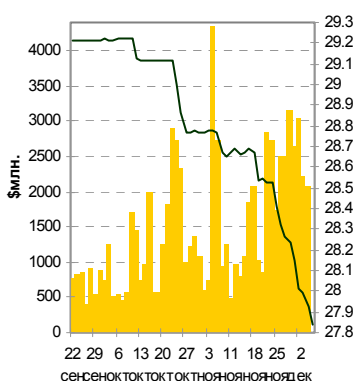
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля составил 27.8558 руб./\$ по сравнению с 27.9391 руб./\$ днем ранее. Сделки проходили в диапазоне от 27.8 до 27.9 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.8578 руб./\$ по сравнению с 27.9276 руб./\$ на предыдущих торгах. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 27.8940 руб./\$ по сравнению с 28.1770 руб./\$ в пятницу, дата исполнения фьючерса - июнь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.345 доллара за ЕВРО.

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



Банк России

**Курс USD ЦБ и объем торгов на ETC**



Банк России

### Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	319.5	346.5
Курс ЦБ руб./\$	27.8402	27.9271
Фьючерс на курс руб./\$, июнь 2005, CBOT	27.8940	28.1770
Ставка MIACR, %, 1 день	1.16(06.12)	0.85(03.12)
Курс \$/€	1.3450	1.3438
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	117.1 (26/11)	113.9 (19/11)

### Денежный рынок

7 декабря – уплата ФОР.

### Экономические индикаторы

	2002 год	2003 год	2004 год	
ВВП, млрд. руб.	10 940	13 285	I пол	7 549 / 16 000*
ВВП, \$ млрд.	348.8	435.4	I пол	260.3 / 550.0*
Рост ВВП, %	4.7	7.3	I пол	7.4
Рост промышленного производства, %	4.0	7.0	янв-сен	6.5
ВВП на 1-го чел., \$ тыс.	2.41	3.00	I пол	3.80*
Доходы бюджета, млрд. руб./\$ млрд.	2205 / 71.3	2583 / 84.4	янв-июл	2 114.9 / 72.9
Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП	151 / 1.38	228 / 1.72	I пол	484.2 / 3.02
Рост потребительских цен, %	15.1	12.0	янв-сен/сен	8.0 / 0.4
Рост инвестиций, %	2.6	12.5	янв-сен	11.6
Рост розничной торговли	9.2	8.4	янв-сен	11.5
Среднегодовая заработная плата, руб./\$	4393 / 140	5509 / 180	сен	6 946 / 240
Средние доходы, руб./\$	3972 / 127	5115 / 168	сен	6 457 / 222
Уровень безработицы на конец периода, %	9.0	8.2	сен	7.4
Экспорт товаров, \$ млрд.	107.3	135.9	янв-июл	109.7
Импорт товаров, \$ млрд.	61.0	75.4	янв-июл	58.5
Внешнеторговое сальдо, \$ млрд.	46.3	60.4	янв-июл	51.2
то же в % к ВВП	13.3	13.9	янв-июл	14.0
M2 к ВВП на конец периода, %	19.5	24.2	сен	22.8
Внешний госдолг на конец года, \$ млрд.	105.2	105.7	01/07/04	102.1
то же в % к ВВП	30.2	24.6	01/07/04	18.6
Иностранные инвестиции, \$ млрд.	19.8	29.7	I пол	18.98
Прямые иностранные инвестиции, \$ млрд.	4.0	6.8	I пол	3.42
Чистый вывоз капитала, \$ млрд.	-8.1	-2.3	янв-сен	-10.9

\*в годовом исчислении

**Управляющий директор**

Сергей Данилюк dsm@interfintrade.ru

**Руководитель**

Халиль Шехмаметьев sha@interfintrade.ru

**Рынок акций, стратегия**

Алексей Логвин lav@interfintrade.ru

**Экономика**

Роман Фомин frv@interfintrade.ru

**Нефть, газ**

Ариф Зейналов zaa@interfintrade.ru

**Рынок облигаций**

Павел Бездетнов bpn@interfintrade.ru

**Выпускающий редактор**

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.