

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	-0,14
ВТБ - 3 об	-0,19
ВТБ - 4 об	-0,08
РусАлФ-2в	-0,15
АВТОВАЗ об	-0,18
АЛРОСА 19в	-0,08
ВымпКомФ-1	-0,5
ЕЭС-обл-2в	0
Мечел ТД-1	-0,12
РОСБАНК-1	-0,02

### Лидеры роста за неделю

% номинала	
СевСталь-1	0,85
ПИК-4об	0,8
Волга 1 об	0,74
ДжэйЭфСи	0,57
Акрон-01об	0,55
Полиметал1	0,54
РусТекстил	0,53
ИРКУТ-А01	0,49
СатурнИн-1	0,47
ОМЗ - 4 об	0,46

### Лидеры снижения за неделю

% номинала	
СвердлЭн-1	-2
ГОТЭК-1	-1,13
СМАРТС 02	-0,9
ВолТел43об	-0,83
ЦентрТел-2	-0,64
ЦентрТел-4	-0,64
Микрон-02	-0,6
ИстЛайн-1	-0,59
УралСвзИн2	-0,58
КМБ-Банк	-0,5

### Лидеры по объему 11.11.04

Бумага	Изм.	млн. руб.
МГТС-04 об	0,01	40,95
ЦентрТел-4	0,08	19,18
СМАРТС 02	-0,9	13,01
ЕЭС-обл-2в	0,05	10,51
КМБ-Банк	-0,5	9,43
ИлимПалпФ	-0,26	7,98
УралСвзИн6	-0,07	6,62
НортгазФин	0,21	6,46
ЦентрТел-3	0,39	6,19
ИНТЕКО-1об	-0,37	6,05

### Корпоративные облигации

В последний день предыдущей недели котировки рублевых облигаций подрастали при низкой активности участников торгов. Сейчас инвесторы особенно внимательно следят за внутренним валютным рынком, и поэтому наблюдается корреляция между динамикой курса рубля и котировками рублевых бумаг. По-видимому, операторы валютного рынка не очень поверили в новый прогноз от ЦБ, ведь, несмотря на некоторое снижение цены на нефть все еще высоки, а значит, до конца года ЦБ придется абсорбировать избыточное предложение нефтедолларов на внутреннем валютном рынке. Кроме того, дополнительным фактором в пользу роста рубля может стать ослабление доллара на международном валютном рынке.

Среди «голубых фишек» наблюдалось боковое движение котировок при невысоких оборотах по сделкам. Наибольший объем (10.5 млн. р.) прошел в 5-и сделках по облигациям РАО ЕЭС, цена которых выросла на 0.05%. Во втором эшелоне максимальный объем прошел по бумагам МГТС-4 (41 млн. рублей), куда пришли деньги после погашения 2-го выпуска этой компании. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 222 млн. рублей по сравнению с 312 млн. рублей днем ранее.

### Новости компаний и регионов

НК «Лукойл» начнет размещение облигационного займа на 6 млрд. рублей 23 ноября. Доходность может составить 7.5% годовых к трехлетней оферте. Срок обращения выпуска – 5 лет.

Во вторник состоится размещение облигационного займа ОАО «Салаватнефтеоргсинтез» на сумму 3 млрд. рублей сроком обращения 5 лет. На наш взгляд справедливый уровень доходности этого выпуска составляет 10-10.2% годовых к трехлетней оферте.

### События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
ОАО «МГТС»		1 млрд. р.		
АКБ «Промсвязьбанк»		400 млн. р.		29.24 млн. р.
АКБ «Пробизнесбанк»				17.77 млн. р.
Москва-30		4 млрд. р.		100.84 млн. р.
Волгоград-11				15.082 млн. р.

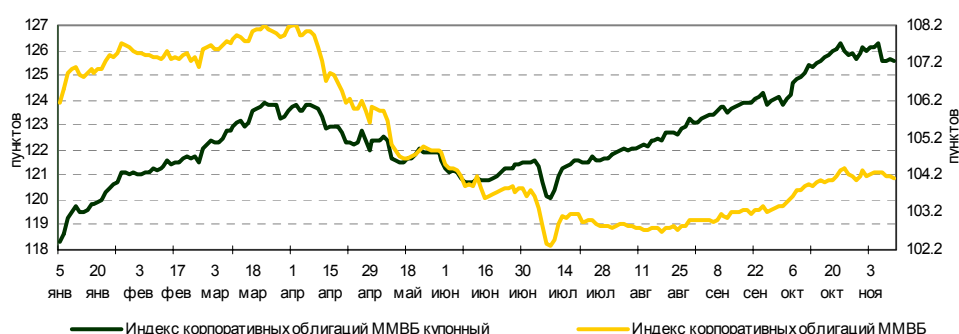
### Прогноз на сегодня

Остатки кредитных организаций в ЦБ по РФ сегодня подросли до 302.2 млрд. рублей по сравнению с 291.1 млрд. р. днем ранее. Однодневные ставки МИАСР в пятницу установились на уровне 1.04% по сравнению с 1.21% в четверг. Сегодня на рынке рублевых облигаций мы ожидаем боковое движение котировок.

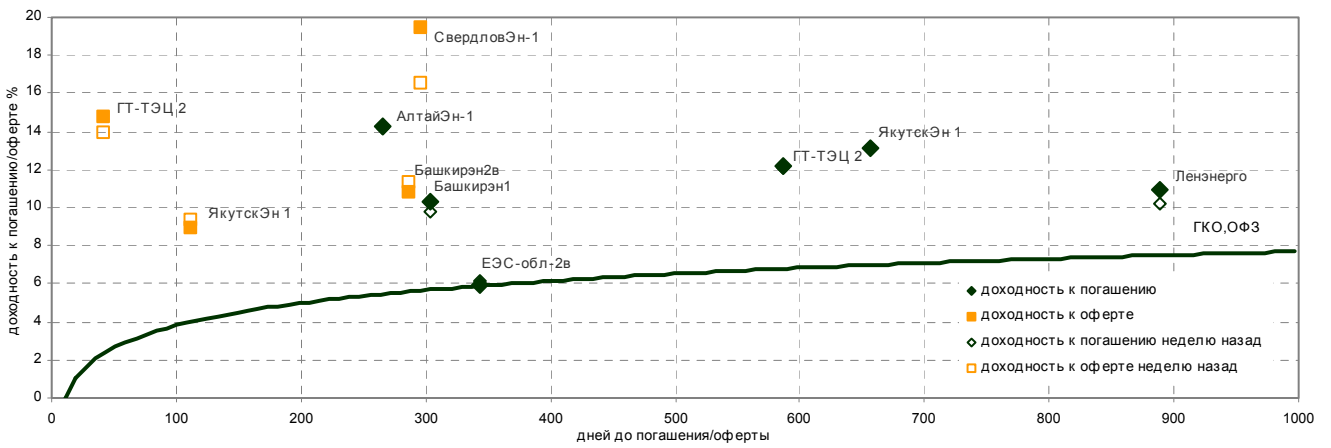
### Наши рекомендации

На наш взгляд наиболее привлекательно выглядят сейчас корпоративные облигации 2-го эшелона, такие, как: SUN Interbrew, Мегафон и Центртелеком.

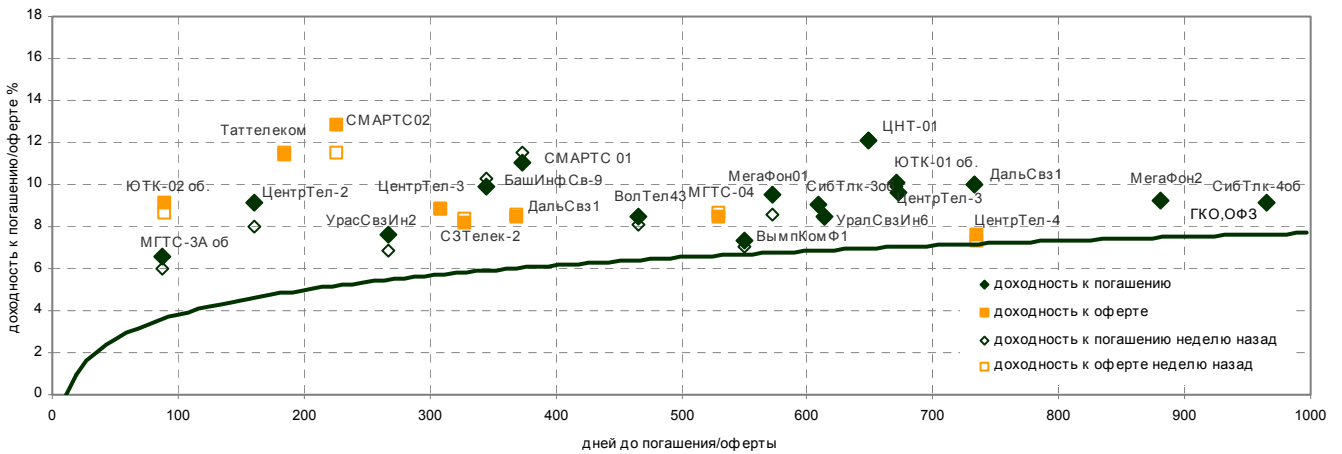
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



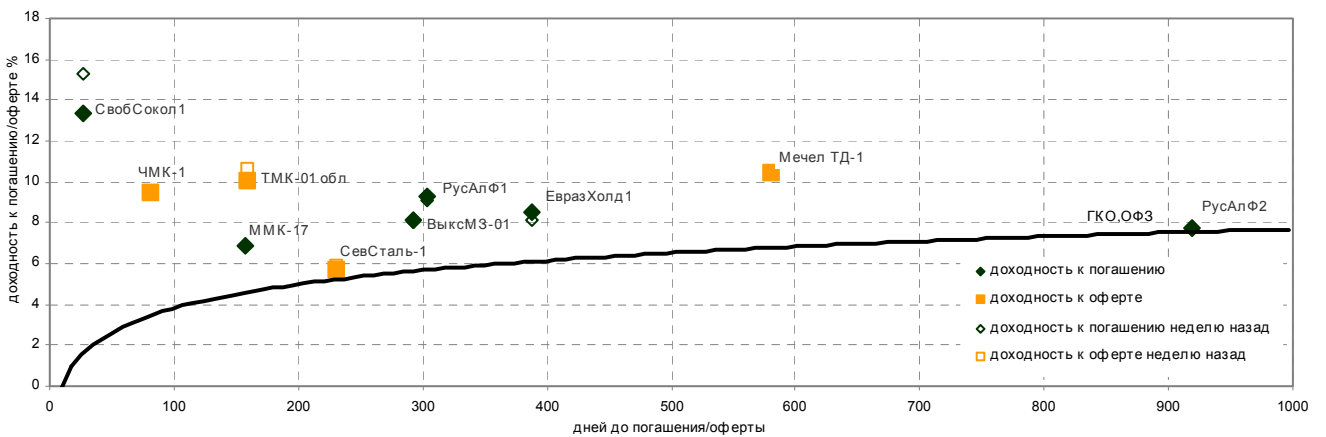
### Энергетика



### Телекоммуникации



### Металлургия



## Корпоративные облигации: ситуация на рынке

### Энергетика

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % номинала за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
АлтайЭн-1	0,6	102,4	102,5	102,45	102,5	266	14,31			83	0,33	0,2	0,16	
Башкирэн1в	0,5	107,1	108	107,55	108	303	10,36			120	0,12	-0,3	0,54	
Башкирэн2в	0,5	99,7	100,98	100,34		832		286	10,86	104	0	0		-0,48
ГТ-ТЭЦ 2об	1,5	99,62	99,71	99,665	99,71	587	12,14	41	14,83	41	4,73	-0,07	0,02	0,84
ЕЭС-обл-2в	3	107,9	108,05	107,975	108,05	343	5,96			160	10,51	0	-0,17	
Ленэнерг01	3	97	100	98,5		888	10,96			160	0	0	0,76	
СвердлЭн-1	0,5		99			839		296	19,52	111	0	-2		2,98
ЯкутскЭн-1	0,4	101,2				657	13,11	111	8,97	111	0	0	-0,06	-0,40

### Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0,15	103,5	103,75	103,625	103,7	345	9,88			162	2,27	0,2	-0,42	
ВолТел43об	1	106,4	106,7	106,55	106,4	466	8,45			9	0	-0,83	0,37	
ВымпКомФ-1	3					550	7,34			4	0	-0,5	0,30	
ДальСвз1об	1					733	10,02	369	8,51	5	0	0	-0,05	-0,10
МГТС-04 об	1,5	101,5	102	101,75	102	1622		530	8,43	166	40,95	0,24		-0,21
МГТС-3А об	1	102	103	102,5	103	88	6,56			88	0,06	-0,34	0,53	
МегаФон 01	1,5					572	9,56			26	0	0	1,01	
МегаФон2об	1,5	99,7	100	99,85		880	9,28			0	-0,23	0,05		
СЗТелек2об	1,5	103,7	104,5	104,1		1055		327	8,18	54	0	0		-0,17
СибТлк-3об	1,53	107,1	107,5	107,3		609	9,04			63	0	0	-0,01	
СибТлк-4об	2	105	107,7	106,35		965	9,16			55	0	0,15	0,01	
СМАРТС 01	0,275	104	105,13	104,565	105,5	373	11,03			8	0,01	0,4	-0,52	
СМАРТС 02	0,5	100,1	100,9	100,5	100,1	956		226	12,90	44	13,01	-0,9		1,40
Таттелеком	0,6					905		184	11,47	4	0	0		-0,06
УралСвзИн2	1	106,82	107,1	106,96	106,82	267	7,64			87	0,27	*	0,79	
УралСвзИн6	3	107,82	107,99	107,905	107,99	613	8,50			67	6,62	-0,26	0,09	
ЦентрТел-2	0,6	102,91	103,15	103,03	102,86	160	9,13			160	0,09	-0,64	1,11	
ЦентрТел-3	2	103,85	103,95	103,9	103,95	672	9,63	308	8,90	126	6,19	-0,13	0,04	0,07
ЦентрТел-4	5,622595	107,4	107,5	107,45	107,5	1743	11,05	734	7,60	96	19,18	-0,64	0,15	0,26
ЦНТ-01 обл	0,5	104,8	105,05	104,925	105,05	648	12,14			11	0,03	0,02	-0,07	
ЮТК-01 об.	1,5	106,1	106,35	106,225	106,1	671	10,08			125	4,24	-0,43	0,20	
ЮТК-02 об.	1,5	100	100,08	100,04	100	817		89	9,12	89	0,56	-0,13		0,48

### Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	104,5	105,5	105		292	8,10			110	0	0	0,02	
ЕвразХолд1	1	103,5	104	103,75	103,5	388	8,49			23	5,69	-0,15	0,32	
Мечел ТД-1	3	100,9	101,19	101,045		1673		581	10,49	35	0	-0,12		0,02
ММК-17	0,9	98,5				157	6,84			65	0	0	-0,01	
РусАлФ-1в	3	100	100,9	100,45		304	9,26			120	0	0	0,16	
РусАлФ-2в	5	100,3	100,5	100,4	100,4	919	7,78			8	2,88	-0,15	0,12	
СвобСокол1	0,35	100,31	100,34	100,325	100,34	27	13,33			27	5,07	-0,12	-1,92	
СевСталь-1	3		102			958		230	5,69	48	0	0,85		-0,27
ТМК-01 обл	2	101,2	101,6	101,4	101,6	707		159	10,08	159	0,02	0,19		-0,61
ЧМК -1об	1	100,4	100,6	100,5	100,65	445		81	9,45	81	0,35	-0,21	-21,74	

## Государственные облигации: ситуация на рынке

Торговая активность заметно снизилась в преддверии налоговых выплат. Наибольший объем (120 млн. рублей) в секторе прошел по ОФЗ 27026, цена которых выросла на 0.025%. Котировки других торгуемых выпусков в основном выросли по итогам дня. Суммарный оборот в секторе по состоянию на 17.00 составил 164 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
МФ-109(DE)	1250.00		137				137	0	
МФ-109(US)	1250.00		137				137	0	
МФ-119(US)	2.50		8623				40	0	
МФ-119(XS)	2.50		8623	7,48			40	0	0
МФ-125(US)	2.97		252				71	0	
МФ-125(XS)	2.97		252				71	0	
МФ-126(US)	3.47		5000				71	0	
МФ-126(XS)	3.47		5000				71	0	
МФ-127(US)	0.00		1963				137	0	
МФ-127(XS)	0.00		1963				137	0	
МФ-128(US)	0.00		9268				137	0	
МФ-128(XS)	0.00		9268	7,42			137	0	0
МФ-139(RU)	1322.00		1095				0	0	
МФ-78(US)	2.40		954				42	0	
МФ-78(XS)	2.40		954				42	0	
ОБР 04001	0.00		396	4,48				0	0,0954
ОФЗ 25053	0.01		372	18,2			8	0	0
ОФЗ 26003	1.13	101,9	121	4,07	0	0	121	0,15	-0,19
ОФЗ 26032	0.16		13				13	0	
ОФЗ 26039	3.50		4129				4129	0	
ОФЗ 26175	0.01		736				8	0	
ОФЗ 26176	0.01		1101				9	0	
ОФЗ 26177	0.01		1467				11	0	
ОФЗ 26178	0.01		1832				12	0	
ОФЗ 26197	21.06		2882					0	
ОФЗ 26198	21.06		2910	7,83			355	0	0
ОФЗ 27014	10.00		31				31	0	-0,1061
ОФЗ 27018	14.00	105,6	304	5,23	-0,05	-0,05	31	21,12	-0,0977
ОФЗ 27019	8.80		976	5,96			66	0	0
ОФЗ 27020	8.80		997	5,97			87	0	0
ОФЗ 27021	10.94		157	3,68			66	0	0
ОФЗ 27022	21.30	103	458	5,65	0	0	3	5,15	0
ОФЗ 27023	20.29		248	4,59			66	0	0
ОФЗ 27024	15.00		521	5,67			66	0	0
ОФЗ 27025	24.56		941	7,11			31	0	0
ОФЗ 27026	1.04	100,33	1578	7,3	0,025	0,02	31	120,39	0,0318
ОФЗ 28002	8.80		1214				122	0	
ОФЗ 28003	8.80		1249				157	0	
ОФЗ 28004	8.80		1641				3	0	
ОФЗ 28005	9.03		1662				24	0	
ОФЗ 45001	37.81		731	5,89			3	0	-0,249
ОФЗ 45002	5.52		626	5,58			80	0	-0,002
ОФЗ 46001	57.93	110,08	1396	6,58	0,08	0,08	31	0,22	0,0401

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
ОФЗ 46002	49.77	108,1	2824	7,8	0,017	0,1	94	16,22	-0,1785
ОФЗ 46003	23.46	110,8502	2068	7,56	-0,0032	-0,0898	66	1,11	-0,1272
ОФЗ 46004	10.00		5386					0	
ОФЗ 46005	20.00		5169	29,96				0	0
ОФЗ 46006	20.00		5603					0	
ОФЗ 46007	20.00		6184	6,4				0	0
ОФЗ 46008	40.00		7115	3,56				0	0
ОФЗ 46009	40.00		8235	17,69				0	0
ОФЗ 46010	30.00		8585	8,37			213	0	0
ОФЗ 46011	30.00		7584	8,35			304	0	0
ОФЗ 46012	40.00		9061	8,37			325	0	0
ОФЗ 46014	30.54		5036	7,8			122	0	-0,0842

\* - расчет некорректен из-за выплаты купона.

## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наблюдалось разнонаправленное движение цен. Среди Московских бумаг подрастали длинные выпуски, а короткие преимущественно снижались в цене. Наибольший объем (83 млн. рублей) прошел по 32-му выпуску, цена которого выросла на 0.09%. Общий объем рыночных сделок с субфедеральными бумагами на ММВБ составил 406 млн. рублей по сравнению с 640 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	
Башкорт4об	0,5	97	97,17	97,085	97,19	1035	9,37	-0,09	0,19	125	2,53	-0,97
Белгор2002	0,3	108,6	108,89	108,745	108,8	403	10,86	0	0	38	0,01	0
Белгор2003	0,32	106,6	107,5	107,05	107,4	1264	11,86	0,15	0,15	168	0,01	0,4
Волгогр 11	0,2					548				2	0	0
ВолгогрОбл	0,6	103,05	103,59	103,32	103,59	1672	11,4	0,24	0,39	34	0,10	-0,61
Ирк.Обл 6к	0,1					4				4	0	0
Ирк.Обл(а)	0,7	99,75	100,05	99,9	100	982	11,1	-1,81	0,05	68	5,02	-2,16
ИркОбл-а02	0,75	100,35	100,48	100,415	100,5	664	10,86	0,04	0,04	25	1,51	0,13
КОМИ 4в об	0,4					6	6,6			6	0	-0,05
КОМИ 5в об	0,5	110,1	110,2	110,15	110,2	1137	10,68	0,23	0,1	42	22,52	-0,51
КОМИ 6в об	0,7	110	110,89	110,445	110,89	2162	10,72	0,04	0,39	153	17,73	0
КостромОбл	0,3	102,32	102,8	102,56	102,23	223	11,63	-0,36	-0,37	40	0,05	-0,38
КраснодКр	0,605					914	10,65			4	0	0
КраснЯрКр1	1,5	100,7	100,94	100,82	100,92	391	9,72	-0,03	0,17	23	1,65	-0,15
КраснЯрКр2	1,5	101,12	101,45	101,285	101,48	713	10,49	0,06	0,06	69	0,05	-0,08
КрасЯрск01	0,7	100,11	100,24	100,175	100,25	251	11,04	0,06	0,06	67	0,50	0
КрасЯрск04	0,63	100,22	100,4	100,31	100,35	714	11,62	-0,02	0	75	10,33	0,07
ЛенОбл-1об	0,4	100,75	101	100,875	101	38	5,86	-0,05	-0,05	38	1,01	-0,2
ЛенОбл-2об	0,8	114,56	115,1	114,83	115,1	2217	10,85	-0,2	-0,2	33	1,82	-0,85
МГор24-об	3	106,74	107,3	107,02		294	6,87			20	0	-0,55
МГор26-об	4	102,71	103,78	103,245		119	3,18			29	0	0,08
МГор27-об	4	115,5	116,19	115,845	115,53	768	7,18	-0,07	-0,26	38	0,12	-0,67
МГор28-об	3	109,7	109,98	109,84		408	6			43	0	-0,65
МГор29-об	5	107,2	107,5	107,35	107,5	1301	7,7	-0,48	-0,25	23	14,01	-0,98
МГор30-об	4					1				1	0	0
МГор31-об	5	106,2	106,3	106,25	106,19	919	7,49	-0,11	-0,06	8	36,11	-0,74
МГор32-об	4	104,7	104,8	104,75	104,8	559	6,84	0,09	0,1	13	83,85	-0,11
МГор33-об	4	101,81	103,23	102,52		196	4,39			15	0	0
МГор34-об	4	102,55	104	103,275		289	5,1			16	0	0
МГор35-об	4	104,8	104,9	104,85		583	6,98			36	0	-0,72
МГор36-об	4					1495				34	0	
МГор37-об	4	105,35	105,4	105,375	105,4	680	7,06	0,14	0,2	41	7,77	-0,35
МГор38-об	5	110,02	110,34	110,18	110,34	2235	7,99	0,22	0,29	44	0,01	-0,36
МГор39-об	10	105,86	105,95	105,905	105,95	3538	8,05	-0,02	0,16	70	73,15	-0,69
МГор40-об	5	106,85	107	106,925	107	1078	7,55	-0,08	0,05	75	7,47	-0,57
МГор41-об	10					2086				79	0	
МГор42-об	5					1004				1	0	
МГор43-об	5					1282				5	0	
МГорСЗ-4	1	100,85	101,95	101,4		104	2,25			12	0	0
Мос.обл.2в	1	105,3	105,79	105,545		210	8,78			26	0	-0,69
Мос.обл.3в	4	104,87	105	104,935	104,87	1010	9,16	0,23	0,17	98	3,46	-0,16
Мос.обл.4в	9,6	106,7	106,75	106,725	106,7	1621	9,43	0,02	0,05	74	0,14	-0,51
НижгорОбл1	1	100,76	100,95	100,855	100,9	719	11,77	0,08	0,3	82	40,81	0
Новсиб 1об	1,5	102,75	103,19	102,97	103,19	221	10,89	-0,07	0,19	38	0,21	0,45
НовсибОбл1	1,5	102,26	102,5	102,38	102,97	622	12,07	-0,01	0,77	82	6,78	-0,03
Самара03-1	1,185		104,35		104,35	599	9,43	0,02	0,1	53	3,04	-0,35

Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена	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
ТверОбл об	1	111,05	111,25	111,15	111	741	11,23	-0,23	-0,05	13	1,22	-0,68
Томск обл.	0,4					372	10,7			7	0	0
Томск.об-1	0,5	101,5				622	11,34			76	0	0
Томск.об-2	0,6	100,21	100,38	100,295	100,3	1065	11,21	-0,09	0,1	152	19,45	0,05
УФА-2003-1	0,4	99,25	99,85	99,55	99,25	613	10,78	0,25	0,25	67	0,80	-0,21
Уфа-2004об	0,5	98,5	99,24	98,87	98,5	1299	10,82	-0,1	-0,1	25	0	-0,01
Хабаровск4	0,3	101,7				288	11,25			15	0	-0,4
Хабаровск5	0,7	100,35	100,5	100,425	100,4	692	11,44	0,13	0	54	2,25	0
ХантМан об	1					391	7,07			31	0	0
ХантМан5об	3				110	1292	8,84	-0,16	-0,05	14	6,69	-0,16
Чувашия	0,285	100,7	101,2	100,95	100,7	273	11,48	-0,05	-0,05	92	10,19	*
Чувашия-03	0,5	94,1	94,18	94,14	94,18	882	12,9	0,07	0,16	61	0,56	-0,04
Якут-04 об	1	104,8	104,98	104,89	104,81	489	10,39	-0,18	-0,18	34	16,14	-0,04
Якут-05 об	2	96,42	96,44	96,43	96,44	890	11,36	-0,02	0,02	69	6,90	-0,4
Якут-10 об	0,8	102,6	102,8	102,7	102,85	1313	11,49	0	0,2	39	0,07	-0,47
ЯНАО-1 об	1,8	99				1360	10,78			85	0	0
ЯрОбл-02	1	105,25	105,55	105,4	105,25	963	11,38	-0,35	-0,35	53	0,02	0,83

\* - расчет некорректен из-за выплаты купона.

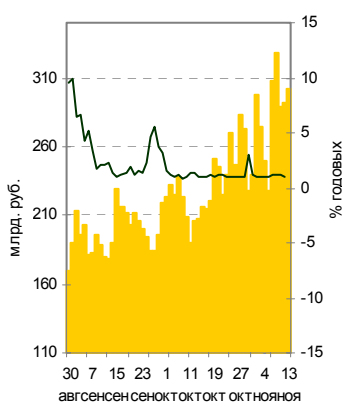
## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

**Рубль подрос при  
увеличившемся объеме  
торгов**

Официальный курс рубля составил 28.6651 руб./\$ по сравнению с 28.6889 руб./\$ днем ранее.

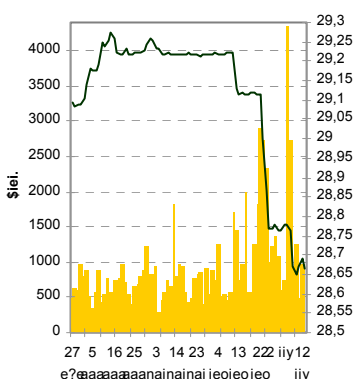
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля установился на уровне 28.6695 руб./\$. Сделки заключались в диапазоне 28.6575 – 28.68 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 28.6703 руб./\$ по сравнению с 28.6836 руб./\$ на предыдущих торгах. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 29.0951 по сравнению с 29.1036 руб./\$ в прошлую пятницу, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составил 1.292 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	302.2	291.1
Курс ЦБ руб./\$	28.6651	28.6889
Фьючерс на курс руб./\$, июнь 2005, CBOT	29.0951	29.1036
Ставка MIACR, %, 1 день	1.04 (12.11)	1.21 (11.11)
Курс \$/€	1.292	1.29
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	112.8 (05/11)	107.3 (29/10)

### Денежный рынок

15 ноября – уплата ЕЧН, страховых взносов (оба - авансовые).

### 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.

ЗАО ФК «Интерфин трейд», 127055, Лесная 30. Тел./факс: 7 (095) 755 8748. [www.interfintrade.ru](http://www.interfintrade.ru)