

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

| % номинала |       |
|------------|-------|
| ГАЗПРОМ А3 | 0.11  |
| ГАЗПРОМ А4 | -0.30 |
| ГАЗПРОМ А5 | 0.22  |
| ГАЗПРОМ А6 | -0.17 |
| РЖД-01обл  | 0.09  |
| РЖД-02обл  | -0.10 |
| РЖД-03обл  | -0.35 |
| ФСК ЕЭС-01 | -0.21 |
| ФСК ЕЭС-02 | -0.49 |
| Лукойл2обл | -0.02 |

### Лидеры роста за неделю

| % номинала |      |
|------------|------|
| Татнефть-3 | 1.58 |
| АИЖК 4об   | 1.46 |
| ВТБ - 4 об | 1.00 |
| СЗЛК -1 об | 0.90 |
| СМАРТС 02  | 0.90 |
| АК БАРС-01 | 0.65 |
| Башкирэн2в | 0.63 |
| Ленэнерг01 | 0.56 |
| СевСтАвто  | 0.50 |
| Элемтэ с.А | 0.50 |

### Лидеры снижения за неделю

| % номинала |       |
|------------|-------|
| ВБД ПП 1об | -3.62 |
| ИстЛайн-2  | -3.23 |
| АИЖК 2об   | -1.71 |
| ВТБ - 3об. | -1.65 |
| Вагонмаш 1 | -1.62 |
| Хлебзвд28  | -1.42 |
| АИЖК 1об   | -1.05 |
| Искитим-01 | -1.02 |
| МИА-1об    | -0.98 |
| МегаФонФ01 | -0.93 |

### Лидеры по объему торгов

| Бумага     | млн рубл | К-во сдел | Изм срвзв | Изм посл |
|------------|----------|-----------|-----------|----------|
| ЦентрТел-4 | 75.29    | 17        | 0.59      | -0.14    |
| ТНК5в1т-об | 40.55    | 6         | -0.24     | -0.26    |
| ГАЗПРОМ А4 | 28.87    | 7         | -0.32     | -0.35    |
| КрВост-Инв | 22.58    | 24        | 0.07      | -0.05    |
| АК БАРС-01 | 19.20    | 3         | 0.07      | -0.15    |
| МедведьФ 1 | 18.19    | 19        | 0.09      | 0.10     |
| СтрТрГаз01 | 17.26    | 1         | -0.09     | -0.02    |
| ФСК ЕЭС-02 | 16.97    | 7         | -0.24     | -0.25    |
| ОСТ-2об    | 16.85    | 15        | -0.13     | -0.10    |
| ДжэйЭфСи 2 | 15.81    | 8         | -0.17     | -0.12    |

На рынке рублевого долга преобладает негативная динамика, что связано с ростом дефицита рублевых средств перед началом периода налоговых платежей и крупными размещениями на первичном рынке. Однодневные ставки МІАСR выросли до 6.19% по сравнению с 5.52% днем ранее.

Котировки базовых активов понизились перед выступлением Б. Бернанке, так как большинство участников рынка ожидают, что возможный преемник А. Гринспена на посту председателя ФРС продемонстрирует готовность продолжать политику умеренного повышения ключевой процентной ставки. На этом фоне котировки большинства суверенных еврооблигаций emerging markets снизились на 1-1.5% номинала.

### Корпоративные облигации

Наибольшее снижение среди еврооблигаций российских компаний продемонстрировали бумаги Газпром 10 (-0.92%), Газпром 13 (-0.45%) и Алроса 08 (-0.36%). Рост котировок продемонстрировали следующие еврооблигации: МегаФон 09 (+1.11%), Вымпелком 11 (+0.71%), Вымпелком 10 (+0.51%).

Среди «голубых фишек» в рублевом секторе торговая активность оставалась на довольно низком уровне. Наибольший объем прошел в 6-ти сделках на 40 млн. рублей с облигациями 5-го выпуска ТНК, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.24%. На втором месте по обороту торговались бумаги 4-го выпуска Газпрома, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.32%. Замыкали тройку лидеров облигации 2-го выпуска ФСК ЕЭС, подешевевшие на 0.24% номинала.

Во втором эшелоне наибольший объем прошел в 17-ти сделках на 75 млн. рублей с бумагами 4-го выпуска Центртелекома, последняя цена которых снизилась на 0.14%. На втором месте торговались бумаги 1-го выпуска Красного Востока, цена которых практически не изменилась по итогам торгов. Замыкали тройку лидеров активности бумаги банка АК БАРС, последняя цена которых снизилась на 0.15% номинала. Суммарный оборот рыночных сделок с корпоративными облигациями на ММВБ составил 567 млн. рублей по сравнению с 512 млн. рублей днем ранее.

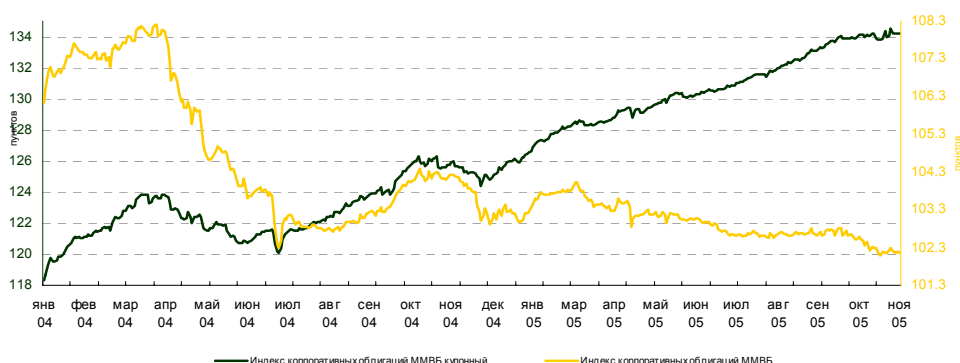
### События на сегодня

|                          | Размещение   | Погашение | Оферта | Купон       |
|--------------------------|--------------|-----------|--------|-------------|
| ЭйрЮнион 1               | 1.5 млрд. р. |           |        |             |
| ХМЛК Открытие 1          | 200 млн. р.  |           |        |             |
| Вымпелком Финанс 1       |              |           |        | 148 млн. р. |
| СНОС 2                   |              |           |        | 145 млн. р. |
| ХКФ Банк 2               |              |           |        | 127 млн. р. |
| Русский продукт 4        |              |           |        | 15 млн. р.  |
| Краснодарский край 24001 |              |           |        | 52 млн. р.  |

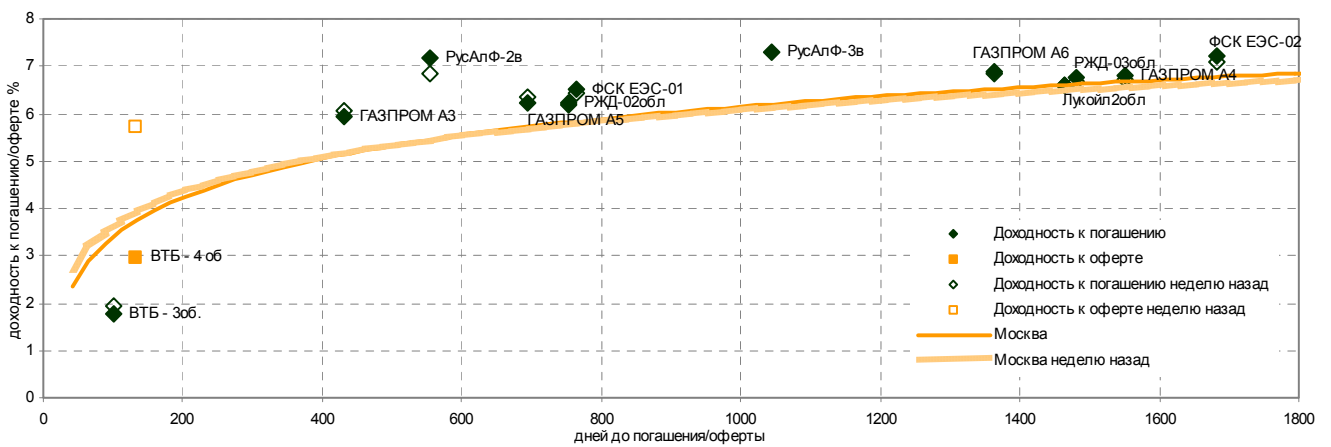
### Прогноз на сегодня

Сегодня котировки рублевых облигаций продолжат негативную динамику на фоне укрепления доллара на международном и внутреннем валютном рынке и возросшего дефицита рублевых средств.

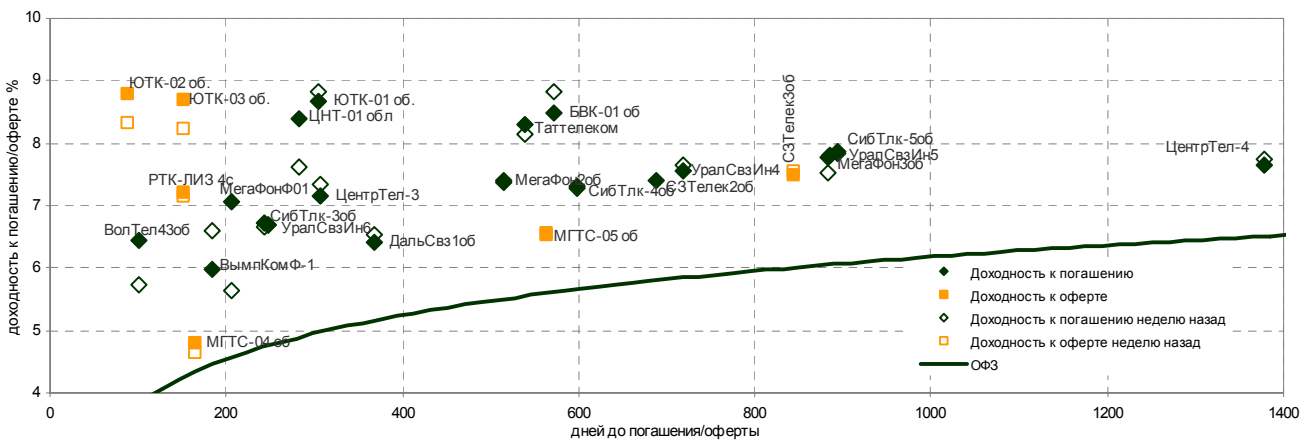
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



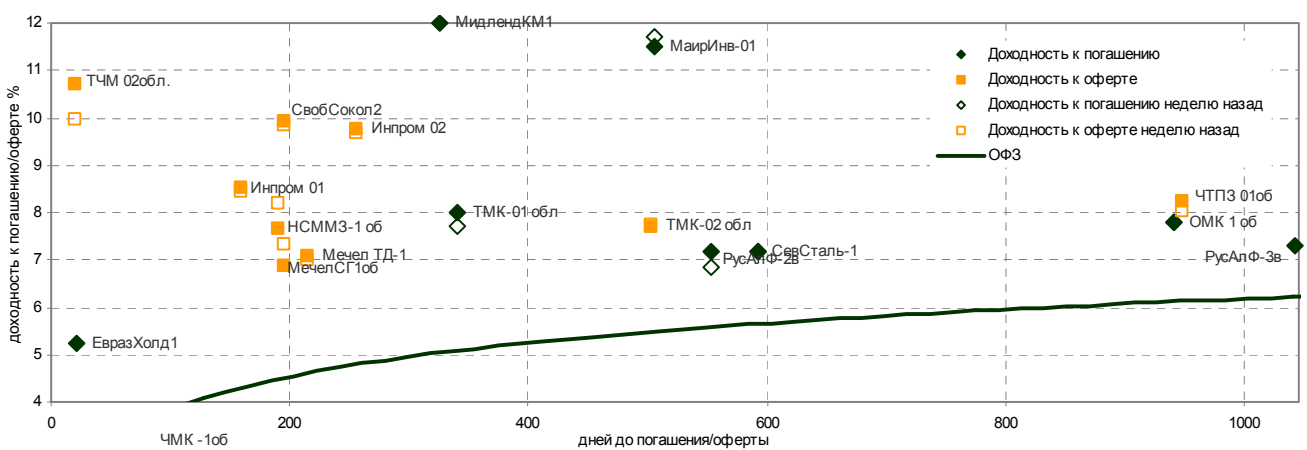
### Первый эшелон



### Телекоммуникации



### Металлургия



## Корпоративные облигации: ситуация на рынке

### Энергетика

| Эмитент    | Объем выпуска а млрд. р. | Цена покупки | Цена продаж и | Средняя цена | Цена послед ней сделки | Дней до погаше ния | Доходность погашению простая, % | к Дней до оферты | Доходност ь к оферте до простая, % | Дней до ближ-го сделок, купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены в % за неделю | Изм. доходности погашению за неделю | Изм. доходности к оферте за неделю |
|------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Башкирэн2в | 0.5                      | 101.1        | 101.98        | 101.54       |                        | 466                | 7.98                            |                  |                                    | 101                            | 0                                | 0.63                    | -0.55                               |                                    |
| ГТ-ТЭЦ 2об | 1.5                      | 101.91       | 102.05        | 101.98       | 101.91                 | 221                | 8.61                            |                  |                                    | 38                             | 1.02                             | -0.08                   | 0.03                                |                                    |
| ГТ-ТЭЦ 3об | 1.5                      | 102.4        | 103           | 102.70       | 102.55                 | 887                |                                 | 346              | 8.68                               | 158                            | 0.44                             | 0.30                    |                                     | -0.39                              |
| Ленэнерго1 | 3                        | 101          | 101.4         | 101.20       | 101                    | 522                | 9.29                            |                  |                                    | 157                            | 0.00                             | 0.56                    | -0.46                               |                                    |
| СвердлЭн-1 | 0.5                      | 100.85       | 101.6         | 101.23       | 100.81                 | 473                | 9.22                            |                  |                                    | 108                            | 0.00                             | 0.22                    | -0.21                               |                                    |
| СУЭК-02    | 1                        |              |               |              |                        | 459                |                                 | 95               | 7.93                               | 3                              | 0                                | -0.55                   |                                     | 1.78                               |
| Татэнерго1 | 1.5                      | 103.01       | 103.39        | 103.20       | 103.25                 | 851                | 7.84                            |                  |                                    | 122                            | 15.49                            | -0.13                   | 0.04                                |                                    |
| ФСК ЕЭС-01 | 5                        | 103.8        | 104.05        | 103.93       | 103.8                  | 765                | 6.51                            |                  |                                    | 36                             | 9.95                             | -0.21                   | 0.08                                |                                    |
| ФСК ЕЭС-02 | 7                        | 102.75       | 102.85        | 102.80       | 102.8                  | 1682               | 7.21                            |                  |                                    | 43                             | 16.97                            | -0.49                   | 0.12                                |                                    |
| ЯкутскЭн-1 | 0.4                      |              | 104.2         |              |                        | 291                | 8.11                            |                  |                                    | 108                            | 0                                | -0.02                   | -0.09                               |                                    |

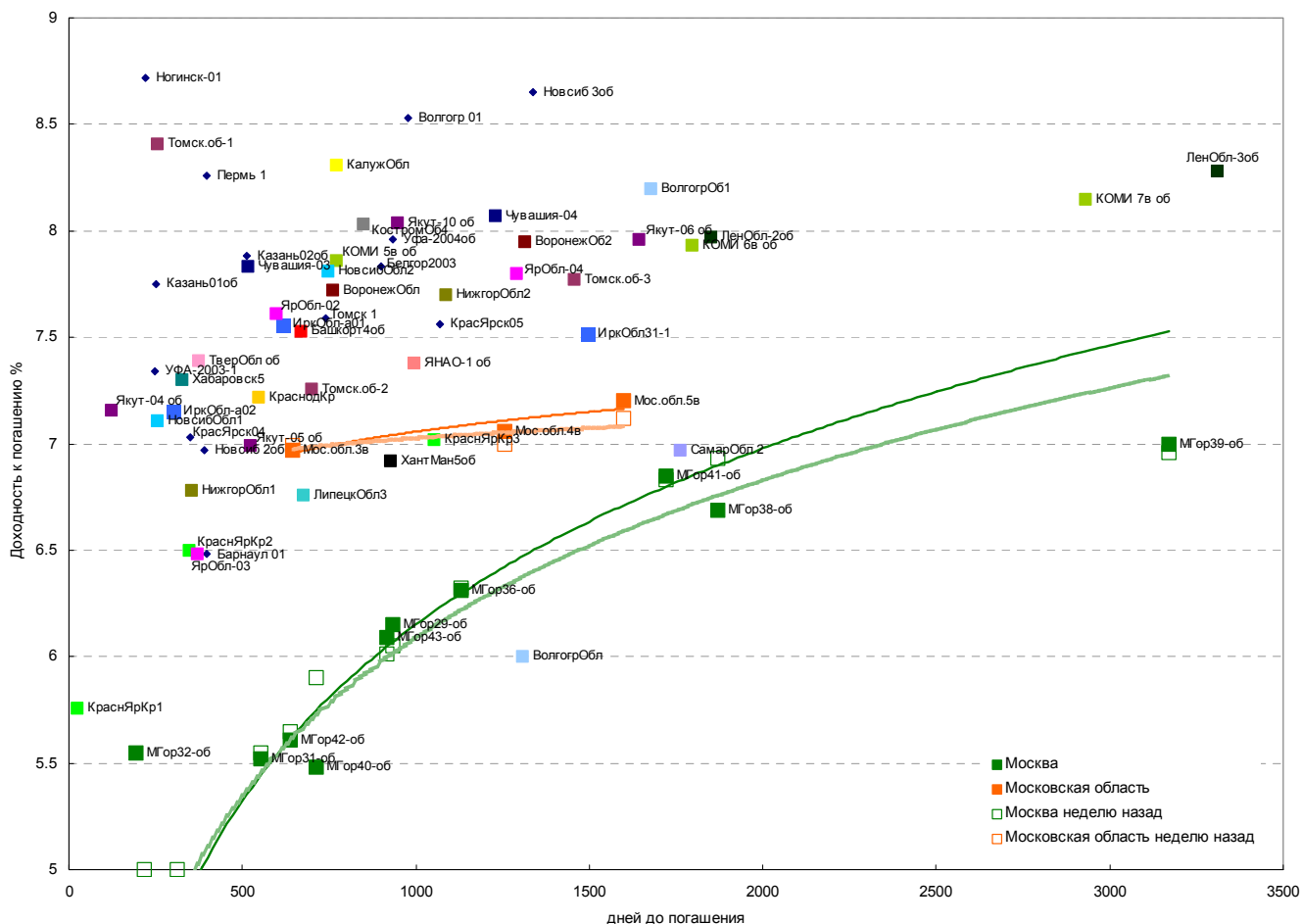
### Телекоммуникации

| Эмитент    | Объем выпуска а млрд. р. | Цена покупки | Цена продаж и | Средняя цена | Цена послед ней сделки | Дней до погаше ния | Доходность погашению простая, % | к Дней до оферты | Доходност ь к оферте до простая, % | Дней до ближ-го сделок, купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены в % за неделю | Изм. доходности погашению за неделю | Изм. доходности к оферте за неделю |
|------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| БВК-01 об  | 0.3                      | 103.47       |               |              |                        | 571                | 8.48                            |                  |                                    | 24                             | 0                                | 0.47                    | -0.35                               |                                    |
| ВолТел43об | 1                        | 101.61       | 101.8         | 101.71       | 101.85                 | 100                | 6.44                            |                  |                                    | 7                              | 1.91                             | -0.32                   | 0.72                                |                                    |
| ВымпКомФ-1 | 3                        |              |               |              |                        | 184                | 5.98                            |                  |                                    | 1                              | 0                                | 0.28                    | -0.63                               |                                    |
| ДальСвз1об | 1                        |              |               |              |                        | 367                | 6.41                            |                  |                                    | 2                              | 0                                | 0.00                    | -0.12                               |                                    |
| МГТС-04 об | 1.5                      | 102          | 102.48        | 102.24       | 102                    | 1256               |                                 | 164              | 4.82                               | 163                            | 0.02                             | -0.16                   |                                     | 0.16                               |
| МГТС-05 об | 1.5                      |              | 102.1         |              |                        | 1654               |                                 | 562              | 6.54                               | 15                             | 0                                | 0.00                    |                                     | -0.02                              |
| МегаФон2об | 1.5                      |              | 103.75        |              |                        | 514                | 7.36                            |                  |                                    | 149                            | 0                                | 0.00                    | -0.03                               |                                    |
| МегаФон3об | 3                        | 102.8        | 102.99        | 102.90       |                        | 884                | 7.77                            |                  |                                    | 155                            | 0                                | -0.59                   | 0.26                                |                                    |
| МегаФонФ01 | 1.5                      | 101.81       | 102.3         | 102.06       | 101.81                 | 206                | 7.06                            |                  |                                    | 23                             | 11.87                            | -0.93                   | 1.43                                |                                    |
| РТК-ЛИЗ 4с | 1.9125                   | 100.77       | 101           | 100.89       |                        | 877                |                                 | 151              | 7.23                               | 148                            | 0                                | -0.07                   |                                     | 0.08                               |
| СЗТелек2об | 1.5                      | 99.6         | 100.05        | 99.83        | 99.7                   | 689                | 7.42                            |                  |                                    | 51                             | 0.16                             | 0.08                    | -0.05                               |                                    |
| СЗТелек3об | 3                        | 102.81       | 103.2         | 103.01       | 103                    | 1929               |                                 | 844              | 7.50                               | 17                             | 0.01                             | 0.10                    |                                     | -0.07                              |
| СибТлк-3об | 1.53                     | 104.7        | 104.8         | 104.75       | 104.7                  | 243                | 6.74                            |                  |                                    | 60                             | 2.09                             | -0.17                   | 0.07                                |                                    |
| СибТлк-4об | 2                        | 107.1        | 107.8         | 107.45       | 107.1                  | 599                | 7.31                            |                  |                                    | 52                             | 2.14                             | -0.15                   | 0.04                                |                                    |
| СибТлк-5об | 3                        | 102.3        | 102.85        | 102.58       | 102.65                 | 894                | 7.87                            |                  |                                    | 165                            | 1.03                             | -0.10                   | 0.03                                |                                    |
| СМАРТС 01  | 0.275                    |              |               |              |                        | 7                  | 14.20                           |                  |                                    | 6                              | 0                                | -0.11                   | 1.60                                |                                    |
| СМАРТС 02  | 0.5                      | 99           | 99.9          | 99.45        | 99.5                   | 590                |                                 | 44               | 13.25                              | 42                             | 1.74                             | 0.90                    |                                     | -6.12                              |
| СМАРТС 03  | 1                        | 99           | 99.85         | 99.43        | 99.05                  | 1416               |                                 | 327              | 14.67                              | 141                            | 0.74                             | -0.76                   |                                     | 0.91                               |
| Таттелеком | 0.6                      | 104.7        | 104.8         | 104.75       | 104.7                  | 539                | 8.31                            |                  |                                    | 87                             | 3.15                             | 0.00                    | 0.18                                |                                    |
| УралСвзИн4 | 3                        | 104          | 104.22        | 104.11       | 104                    | 718                | 7.54                            |                  |                                    | 171                            | 15.20                            | 0.15                    | -0.11                               |                                    |
| УралСвзИн5 | 2                        | 102.3        | 103           | 102.65       | 102.7                  | 886                | 7.81                            |                  |                                    | 157                            | 1.49                             | -0.05                   | 0.00                                |                                    |
| УралСвзИн6 | 3                        | 104.67       | 104.75        | 104.71       | 104.65                 | 247                | 6.70                            |                  |                                    | 64                             | 8.00                             | -0.13                   | 0.01                                |                                    |
| ЦентрТел-3 | 2.00                     | 103.85       | 104.08        | 103.97       | 104.07                 | 306                | 7.15                            |                  |                                    | 123                            | 0.10                             | 0.06                    | -0.18                               |                                    |
| ЦентрТел-4 | 5.62                     | 116.4        | 116.55        | 116.48       | 116.55                 | 1377               | 7.64                            |                  |                                    | 95                             | 75.29                            | 0.28                    | -0.11                               | -0.45                              |
| ЦНТ-01 обл | 0.5                      |              |               |              |                        | 282                | 8.39                            |                  |                                    | 8                              | 0                                | -0.74                   | 0.76                                |                                    |
| ЮТК-01 об. | 1.5                      | 103.6        | 104.1         | 103.85       | 104.15                 | 305                | 8.66                            |                  |                                    | 122                            | 0.46                             | 0.05                    | -0.17                               |                                    |
| ЮТК-02 об. | 1.5                      | 100.53       | 100.78        | 100.66       |                        | 451                |                                 | 87               | 8.78                               | 86                             | 0                                | -0.17                   |                                     | 0.46                               |
| ЮТК-03 об. | 3.5                      | 101.2        | 101.38        | 101.29       | 101.38                 | 1427               |                                 | 151              | 8.69                               | 145                            | 9.99                             | -0.25                   |                                     | 0.44                               |

### Металлургия

| Эмитент    | Объем выпуска а млрд. р. | Цена покупки | Цена продаж и | Средняя цена | Цена послед ней сделки | Дней до погаше ния | Доходность погашению простая, % | к Дней до оферты | Доходност ь к оферте до простая, % | Дней до ближ-го сделок, купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены в % за неделю | Изм. доходности погашению за неделю | Изм. доходности к оферте за неделю |
|------------|--------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| ЕвразХолд1 | 1                        | 100          | 100.77        | 100.39       |                        | 22                 | 5.23                            |                  |                                    | 21                             | 0                                | -0.52                   | 4.92                                |                                    |
| Инпром 01  | 0.5                      | 101.4        | 101.8         | 101.60       | 101.6                  | 523                |                                 | 159              | 8.54                               | 158                            | 2.04                             | -0.10                   |                                     | 0.07                               |
| Инпром 02  | 1                        | 100.95       | 101           | 100.98       | 101                    | 1705               |                                 | 255              | 9.76                               | 66                             | 1.27                             | -0.09                   | 0.07                                |                                    |
| МаирИнв-01 | 0.5                      | 100.5        | 101           | 100.75       | 100.5                  | 506                | 11.49                           | 37               | 4.47                               | 50                             | 0.10                             | 0.25                    | -0.23                               | -3.17                              |
| Мечел ТД-1 | 3                        | 102.3        | 102.6         | 102.45       | 102.4                  | 1307               |                                 | 215              | 7.11                               | 32                             | 1.27                             | -0.13                   | 0.08                                |                                    |
| МечелСГ1об | 2                        | 101.44       | 101.98        | 101.71       |                        | 739                |                                 | 194              | 6.90                               | 10                             | 0                                | 0.18                    | -0.42                               |                                    |
| МидлендКМ1 | 0.53                     | 100          | 100.47        | 100.24       |                        | 326                | 12.01                           |                  |                                    | 143                            | 0                                | 0.01                    | -0.04                               |                                    |
| НСММЗ-1 об | 1                        | 100.8        | 101.99        | 101.40       | 102                    | 918                |                                 | 190              | 7.66                               | 7                              | 0.05                             | 0.23                    |                                     | -0.54                              |
| ОМК 1 об   | 3                        | 102.3        | 102.4         | 102.35       |                        | 942                | 7.79                            |                  |                                    | 24                             | 0                                | -0.05                   | 0.01                                |                                    |
| РусАлФ-2в  | 5                        |              |               |              |                        | 553                | 7.19                            |                  |                                    | 6                              | 0                                | -0.54                   | 0.36                                |                                    |
| РусАлФ-3в  | 6                        | 99.45        | 99.75         | 99.60        | 99.75                  | 1043               | 7.28                            |                  |                                    | 127                            | 0.00                             |                         |                                     |                                    |
| СвобСокол2 | 0.6                      |              |               |              |                        | 739                |                                 | 195              | 9.95                               | 10                             | 0                                | -0.10                   |                                     | 0.08                               |
| СевСталь-1 | 3                        |              |               |              |                        | 592                | 7.18                            |                  |                                    | 45                             | 0                                | 0.00                    | -0.02                               |                                    |
| ТМК-01 обл | 2                        | 101.82       | 102.15        | 101.99       | 101.95                 | 341                | 8.00                            |                  |                                    | 157                            | 5.10                             | -0.29                   | 0.27                                |                                    |
| ТМК-02 обл | 3                        | 102.95       | 103.1         | 103.03       | 102.85                 | 1227               |                                 | 502              | 7.73                               | 134                            | 0.42                             | -0.02                   |                                     | -0.03                              |
| ТЧМ 02обл. | 1                        | 100.95       |               |              |                        | 749                |                                 | 19               | 10.74                              | 18                             | 0                                | -0.05                   |                                     | 0.76                               |
| ЧМК -1об   | 1                        |              | 100.5         |              |                        | 79                 | -4.44                           |                  |                                    | 78                             | 0                                | 0.00                    | -0.79                               |                                    |

### Субфедеральные и муниципальные



### Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

Торговая активность в субфедеральном секторе снизилась в преддверии аукционов по выкупу краткосрочных и среднесрочных облигаций Москвы, а также в ожидании итогов крупных размещений госбумаг и 2-х выпусков РЖД. Наибольший оборот был зафиксирован в 1-й сделке на 38 млн. рублей с облигациями Тверской области, средневзвешенная цена которых снизилась на 3%. На втором месте по обороту заключенных сделок (23 млн. рублей) торговались бумаги Кабардино-Балкарии, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.47% номинала. Суммарный оборот рыночных сделок в субфедеральном секторе на ММВБ составил 202 млн. рублей по сравнению с 790 млн. рублей днем ранее.

| Эмитент    | Объем обращения, млрд. руб. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя Цена сделки, % | Дней до погашения | Доходность, % | Изменение ср. взв. цены к закрытию в % номинала | Изменение к следующему купону в % номинала | Дней до следующего купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изменение % номинала за неделю |       |
|------------|-----------------------------|--------------|--------------|------------------------|-------------------|---------------|---|--|---------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------|
| Барнаул 01 | 0.2                         | 104.5        | 105.5        | 105                    | 396               | 6.48          |   |  | 32                        | 0                                | 1.81                           |       |
| Башкорт4об | 0.5                         | 101          |              |                        | 669               | 7.53          |   |  | 123                       | 0                                | 0                              |       |
| Белгор2002 | 0.3                         | 100.5        | 103          | 101.75                 | 37                | 16.59         |   |  | 37                        | 0                                | -2.79                          |       |
| Белгор2003 | 0.32                        | 112.9        | 113.8        | 113.35                 | 898               | 7.83          |   |  | 167                       | 0                                | -0.3                           |       |
| Волгогр 01 | 0.45                        | 103.2        | 103.65       | 103.425                | 977               | 8.53          |   |  | 67                        | 0                                | 0                              |       |
| Волгогр 11 | 0.2                         |              |              |                        | 182               |               |   |  | 182                       | 0                                | 0                              |       |
| ВолгогрОб1 | 0.7                         | 109.3        | 109.45       | 109.375                | 1677              | 8.2           |   |  | 39                        | 0                                | 0.5                            |       |
| ВолгогрОбл | 0.6                         |              | 109.55       |                        | 1306              | 6             | 4.3   | 4.3  | 32                        | 9.10                             | 4.2                            |       |
| ВоронежОбл | 0.6                         | 110.45       | 110.95       | 110.7                  | 110.51            | 762           | 7.72  | 0.04                                       | 0.06                      | 31                               | 3.87                           | 0.04  |
| ВоронежОб2 | 0.5                         | 113.9        | 114.4        | 114.15                 | 114.4             | 1313          | 7.95  | 0.12                                       | -0.1                      | 32                               | 0.91                           | -0.1  |
| ИркОбл-а01 | 0.5775                      | 103.2        | 103.65       | 103.425                | 616               | 7.56          |   |  | 66                        | 0                                | -0.15                          |       |
| ИркОбл-а02 | 0.63                        | 102.35       | 102.55       | 102.45                 | 298               | 7.15          |   |  | 23                        | 0                                | -0.04                          |       |
| ИркОбл31-1 | 1.5                         | 104.5        | 104.8        | 104.65                 | 104.5             | 1495          | 7.52  | -0.45                                      | -0.45                     | 39                               | 0.62                           | -0.2  |
| КабБалк 1  | 0.5                         | 104.76       | 105.25       | 105.005                | 104.71            | 706           | 11.03   | -0.47                                      | -0.74                     | 158                              | 23.38                          | 0.23  |
| Казань01об | 1                           | 101.95       | 102.4        | 102.175                | 101.95            | 250           | 7.75  | 0.05                                       | 0.05                      | 67                               | 0.10                           | -0.05 |
| Казань02об | 1                           | 102.81       | 103          | 102.905                | 103.09            | 514           | 7.88  | 0.15                                       | 0.19                      | 59                               | 9.12                           | 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 |       |
|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|--|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------|
| КалужОбл     | 0.3                         | 102.65       | 103.45       | 103.05                           |                   | 771           | 8.31                                 |  |                           | 41                               | 0                                | -0.7  |
| КОМИ 5в об   | 0.5                         | 111.5        | 112.5        | 112                              | 111.5             | 771           | 7.86                                 | -0.23                                  | -0.5                      | 41                               | 0.42                             | 0.27  |
| КОМИ 6в об   | 0.7                         | 117.5        | 119          | 118.25                           | 119               | 1796          | 7.93                                 | -0.05                                  | -0.1                      | 152                              | 3.82                             | -2.03 |
| КОМИ 7в об   | 1                           | 108.7        | 109.2        | 108.95                           | 108.7             | 2931          | 8.15                                 | -0.3                                   | -0.3                      | 10                               | 2.14                             | 1.7   |
| КостромОбл4  | 0.8                         | 108.35       | 108.5        | 108.425                          | 108.3             | 849           | 8.03                                 | -0.17                                  | -0.2                      | 30                               | 2.49                             | -0.62 |
| КраснодКр    | 1                           |              |              |                                  |                   | 548           | 7.22                                 |  |                           | 2                                | 0                                | 0     |
| КраснЯрКр1   | 1.5                         | 100.21       | 100.35       | 100.28                           | 100.3             | 25            | 5.76                                 | -0.05                                  | -0.05                     | 25                               | 0.00                             | -0.1  |
| КраснЯрКр2   | 1.5                         | 103.8        | 104.2        | 104                              | 104.2             | 347           | 6.5                                  | 0                                      | 0                         | 71                               | 0.47                             | 0.04  |
| КраснЯрКр3   | 3                           | 99.8         | 99.9         | 99.85                            |                   | 1053          | 7.02                                 |  |                           | 143                              | 0                                | -0.07 |
| КрасЯрск04   | 0.63                        | 105.15       | 105.3        | 105.225                          | 105.15            | 348           | 7.03                                 | -0.16                                  | -0.45                     | 73                               | 1.05                             | -0.18 |
| КрасЯрск05   | 1                           | 99.9         | 99.99        | 99.945                           | 99.93             | 1070          | 7.56                                 | -0.02                                  | -0.02                     | 156                              | 4.10                             | 0.03  |
| ЛенОбл-2об   | 0.8                         | 125.4        | 126          | 125.7                            | 125.5             | 1851          | 7.97                                 | -0.02                                  | -0.15                     | 31                               | 3.77                             | -0.44 |
| ЛенОбл-3об   | 1.3                         |              |              |                                  |                   | 3309          | 8.28                                 |  |                           | 33                               | 0                                | -0.5  |
| ЛипецкОбл3   | 0.3                         | 100.2        | 100.6        | 100.4                            |                   | 675           | 6.76                                 |  |                           | 38                               | 0                                | 0     |
| МГор27-об    | 4                           | 110.2        | 110.75       | 110.475                          | 110.75            | 402           | 4.98                                 | -0.15                                  | -0.15                     | 37                               | 0.00                             | -0.15 |
| МГор28-об    | 3                           | 101.45       | 102          | 101.725                          |                   | 42            | 1.17                                 |  |                           | 42                               | 0                                | -0.05 |
| МГор29-об    | 5                           | 109.17       | 109.3        | 109.235                          | 109.2             | 935           | 6.15                                 | -0.12                                  | 0.03                      | 22                               | 4.37                             | -0.3  |
| МГор31-об    | 5                           |              |              |                                  |                   | 553           | 5.52                                 |  |                           | 7                                | 0                                | -0.05 |
| МГор32-об    | 4                           | 102.35       | 103.58       | 102.965                          | 102.35            | 193           | 5.55                                 | -0.63                                  | -0.63                     | 12                               | 0.01                             | -0.65 |
| МГор35-об    | 4                           | 102.3        |              |                                  |                   | 217           | 4.86                                 |  |                           | 35                               | 0                                | 0     |
| МГор36-об    | 4                           | 110.4        | 110.84       | 110.62                           | 110.5             | 1129          | 6.31                                 | -0.2                                   | -0.25                     | 33                               | 2.21                             | 0     |
| МГор37-об    | 4                           | 103.4        | 104.6        | 104                              |                   | 314           | 4.9                                  |  |                           | 40                               | 0                                | 0     |
| МГор38-об    | 5                           | 113.9        | 114.65       | 114.275                          | 114.65            | 1869          | 6.69                                 | 1                                      | 1                         | 43                               | 0.00                             | 1.05  |
| МГор39-об    | 10                          | 110.85       | 110.95       | 110.9                            | 110.89            | 3172          | 7                                    | -0.16                                  | -0.11                     | 69                               | 21.39                            | -0.05 |
| МГор40-об    | 5                           | 108          | 108.5        | 108.25                           | 108.5             | 712           | 5.48                                 | 0.21                                   | 0.5                       | 74                               | 3.83                             | 0.72  |
| МГор41-об    | 10                          | 109.85       | 110.35       | 110.1                            |                   | 1720          | 6.85                                 |  |                           | 78                               | 0                                | -0.08 |
| МГор42-об    | 5                           | 107.4        |              |                                  |                   | 638           | 5.61                                 |  |                           | 92                               | 0                                | 0     |
| МГор43-об    | 5                           |              |              |                                  |                   | 916           | 6.09                                 |  |                           | 4                                | 0                                | -0.25 |
| МГор44-об    | 10                          |              |              |                                  |                   | 3510          |                                      |  |                           | 41                               | 0                                |       |
| МГор45-об    | 10                          |              |              |                                  |                   | 2418          |                                      |  |                           | 44                               | 0                                |       |
| МГор46-об    | 10                          |              |              |                                  |                   | 1350          |                                      |  |                           | 73                               | 0                                |       |
| Мос. обл. 3в | 4                           | 107.35       | 107.95       | 107.65                           | 106.75            | 644           | 6.97                                 | -0.95                                  | -1.35                     | 98                               | 0.01                             | -0.02 |
| Мос. обл. 4в | 9.6                         | 112.05       | 112.75       | 112.4                            |                   | 1255          | 7.06                                 |  |                           | 72                               | 0                                | -1.71 |
| Мос. обл. 5в | 9                           | 108.92       | 109.05       | 108.985                          | 108.92            | 1598          | 7.2                                  | -0.09                                  | -0.1                      | 142                              | 4.25                             | -0.23 |
| НижгорОбл1   | 1                           | 104.4        | 104.8        | 104.6                            | 104.8             | 353           | 6.78                                 | 3.8                                    | 3.8                       | 80                               | 0.21                             | 3.8   |
| НижгорОбл2   | 2.5                         | 105.33       | 105.45       | 105.39                           | 105.37            | 1085          | 7.7                                  | 0.02                                   | 0                         | 171                              | 13.18                            | 0.19  |
| Новсиб 2об   | 1.5                         | 104.8        | 105.3        | 105.05                           | 105.35            | 389           | 6.97                                 | 5.17                                   | 0.55                      | 23                               | 0.35                             | 6.12  |
| Новсиб 3об   | 1                           | 111.2        | 111.38       | 111.29                           | 111.2             | 1339          | 8.65                                 | -2.1                                   | -0.05                     | 58                               | 0.57                             | -2.41 |
| НовсибОбл1   | 1.5                         | 104.05       | 104.44       | 104.245                          | 104.44            | 256           | 7.11                                 | 0.6                                    | 0.34                      | 76                               | 0.36                             | -0.16 |
| НовсибОбл2   | 2                           | 110.72       | 110.95       | 110.835                          | 110.7             | 746           | 7.81                                 | 0.01                                   | -0.2                      | 18                               | 6.06                             | -0.2  |
| Ногинск-01   | 0.25                        | 103.1        | 103.8        | 103.45                           |                   | 221           | 8.72                                 |  |                           | 39                               | 0                                | 0.35  |
| Пермь 1      | 0.2                         |              |              |                                  |                   | 397           | 8.26                                 |  |                           | 31                               | 0                                | 0     |
| Самара03-1   | 1.185                       | 101.95       | 105.05       | 103.5                            |                   | 233           | 3.89                                 |  |                           | 51                               | 0                                | -3.4  |
| СамарОбл 2   | 2                           | 96.9         | 100          | 98.45                            |                   | 1761          | 6.97                                 |  |                           | 32                               | 0                                | 0     |
| ТверОбл об   | 1                           | 109.55       | 110.28       | 109.915                          | 109.5             | 375           | 7.39                                 | -3                                     | -3                        | 11                               | 38.33                            | -0.9  |
| Томск 1      | 0.21                        | 105          | 107          | 106                              |                   | 739           | 7.59                                 |  |                           | 11                               | 0                                | 0     |
| Томск обл.   | 0.4                         |              |              |                                  |                   | 6             |                                      |  |                           | 6                                | 0                                | 0     |
| Томск.об-1   | 0.5                         | 102.25       | 103.37       | 102.81                           | 102               | 256           | 8.41                                 | -2.19                                  | -1.2                      | 74                               | 0.14                             | -1.24 |
| Томск.об-2   | 0.6                         | 105.5        | 105.9        | 105.7                            | 105.9             | 699           | 7.26                                 | -0.07                                  | 0.33                      | 151                              | 0.99                             | -0.07 |
| УФА-2003-1   | 0.4                         | 101.4        | 102.02       | 101.71                           |                   | 247           | 7.34                                 |  |                           | 65                               | 0                                | 0     |
| Уфа-2004об   | 0.5                         | 105          | 105.4        | 105.2                            |                   | 933           | 7.96                                 |  |                           | 23                               | 0                                | -0.09 |
| Хабаровск5   | 0.7                         | 102.81       | 103.2        | 103.005                          |                   | 326           | 7.3                                  |  |                           | 53                               | 0                                | -0.15 |
| ХантМан об   | 1                           |              |              |                                  |                   | 25            |                                      |  |                           | 25                               | 0                                | 0     |
| ХантМан5об   | 3                           | 100          |              |                                  |                   | 926           | 6.92                                 |  |                           | 13                               | 0                                | 0.7   |
| Чувашия-03   | 0.5                         | 102.5        | 103.33       | 102.915                          | 102.5             | 516           | 7.83                                 | -0.49                                  | 0.15                      | 59                               | 0.18                             | -0.5  |
| Чувашия-04   | 0.75                        | 112.8        | 113.5        | 113.15                           | 112.8             | 1230          | 8.07                                 | -0.88                                  | -1.2                      | 135                              | 16.88                            | -0.62 |
| Якут-04 об   | 1                           | 102.05       | 103.1        | 102.575                          | 102.05            | 123           | 7.16                                 | -1.28                                  | -1.45                     | 32                               | 0.82                             | -1.28 |
| Якут-05 об   | 2                           | 102.2        | 102.49       | 102.345                          | 102.5             | 524           | 6.99                                 | -0.02                                  | -0.02                     | 67                               | 0.51                             | 0.25  |
| Якут-06 об   | 2                           |              |              |                                  |                   | 1642          | 7.96                                 |  |                           | 4                                | 0                                | 0     |
| Якут-10 об   | 0.8                         | 109.75       | 111.5        | 110.625                          | 109.75            | 947           | 8.04                                 | -0.55                                  | -1.04                     | 37                               | 0.10                             | -1.74 |
| ЯНАО-1 об    | 1.8                         | 107          | 107.5        | 107.25                           | 107.35            | 994           | 7.38                                 | 0.05                                   | 0.1                       | 84                               | 21.46                            | 0.19  |
| ЯрОбл-02     | 1                           | 108.35       | 108.5        | 108.425                          | 108.5             | 597           | 7.61                                 | -0.18                                  | -0.4                      | 51                               | 0.51                             | 2.03  |
| ЯрОбл-03     | 1                           |              |              |                                  |                   | 369           | 6.48                                 |  |                           | 4                                | 0                                | 0     |
| ЯрОбл-04     | 1                           |              |              |                                  |                   | 1290          | 7.8                                  |  |                           | 9                                | 0                                | 0.06  |

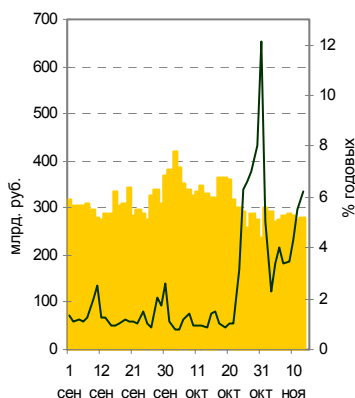
## Государственные облигации: ситуация на рынке

Котировки российских суверенных еврооблигаций изменились по-разному. Индикативный выпуск Россия 30 торговался на уровне 110.62%, под доходность 5.76%, спрэд к UST 10 составил 116 базисных пунктов.

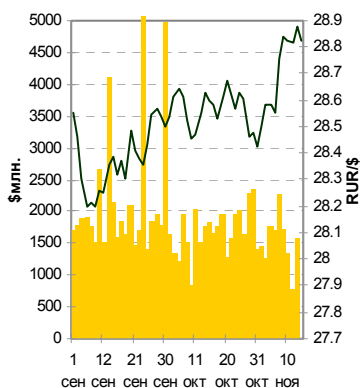
В рублевом сегменте торговая активность оставалась на низком уровне в преддверии новых аукционов. Наибольший объем (467 млн. р.) прошел в сделках с ОФЗ 25058, последняя цена которых снизилась на 0.14% номинала. На втором месте (54 млн. р.) торговались бумаги ОФЗ 46017, последняя цена которых подросла на 0.09%. Суммарный оборот по сделкам с госбумагами на ММВБ составил 604 млн. рублей по сравнению с 510 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  | 34.51                       |                          | 32                | 1.01          |                                      |  |                           | 0                                | 0                                |
| ОБР 04002  | 98.50                       |                          | 1318              | 4.43          |                                      |  |                           | 0                                | 0.0708                           |
| ОБР 04003  | 130.51                      |                          | 1409              | 4.1           |                                      |  |                           | 0                                | 0.0513                           |
| ОБР 04003Д | 56.95                       |                          | 1409              |               |                                      |  |                           | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 25053  | 0.01                        |                          | 8                 |               |                                      |  | 8                         | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 25057  | 38.27                       | 102.65                   | 1529              | 6.83          | -0.0524                              | -0.1499                                | 73                        | 25.67                            | -0.3786                          |
| ОФЗ 25058  | 32.00                       | 100.28                   | 899               | 6.33          | 0.1098                               | -0.1399                                | 80                        | 467.54                           | -0.179                           |
| ОФЗ 26175  | 0.01                        |                          | 372               |               |                                      |  | 8                         | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26176  | 0.01                        |                          | 737               |               |                                      |  | 9                         | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26177  | 0.01                        |                          | 1103              |               |                                      |  | 11                        | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26178  | 0.01                        |                          | 1468              |               |                                      |  | 12                        | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26198  | 42.12                       |                          | 2546              | 7.03          |                                      |  | 356                       | 0                                | -0.6227                          |
| ОФЗ 27018  | 0.00                        |                          | 2546              |               |                                      |  | 356                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 27019  | 8.80                        |                          | 612               | 5.41          |                                      |  | 66                        | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 27020  | 8.80                        |                          | 633               | 5.49          |                                      |  | 87                        | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 27022  | 21.30                       | 101.40                   | 94                | 3.11          | 0.1049                               | 0.105                                  | 3                         | 0.01                             | 0.05                             |
| ОФЗ 27024  | 15.00                       |                          | 157               | 5.05          |                                      |  | 66                        | 0                                | 0.4606                           |
| ОФЗ 27025  | 25.81                       | 101.71                   | 577               | 5.68          | 0.0448                               | -0.04                                  | 31                        | 15.13                            | -0.1352                          |
| ОФЗ 27026  | 16.00                       | 101.75                   | 1214              | 6.49          | 0.05                                 | 0.05                                   | 31                        | 1.66                             | -0.025                           |
| ОФЗ 28002  | 8.80                        |                          | 850               | 5.8           |                                      |  | 122                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 28003  | 8.80                        |                          | 885               | 6.09          |                                      |  | 157                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 28004  | 8.80                        |                          | 1277              | 6.46          |                                      |  | 3                         | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 28005  | 9.03                        |                          | 1298              | 6.76          |                                      |  | 24                        | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 45001  | 28.36                       |                          | 367               | 5.31          |                                      |  | 3                         | 0                                | -0.3384                          |
| ОФЗ 45002  | 2.76                        |                          | 262               | 4.99          |                                      |  | 80                        | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46001  | 60.00                       | 107.89                   | 1032              | 6.05          | 0.1145                               | 0.09                                   | 31                        | 2.85                             | -0.2355                          |
| ОФЗ 46002  | 62.00                       |                          | 2460              | 6.99          |                                      |  | 94                        | 0                                | -0.8463                          |
| ОФЗ 46003  | 37.30                       | 111.75                   | 1704              | 6.76          | -0.2495                              | -0.2495                                | 66                        | 0.01                             | -0.6995                          |
| ОФЗ 46005  | 20.00                       |                          | 4805              | 7.25          |                                      |  |                           | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46010  | 30.00                       |                          | 8221              | 8.81          |                                      |  | 213                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46011  | 30.00                       |                          | 7220              | 8.98          |                                      |  | 304                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46012  | 40.00                       |                          | 8697              | 7.62          |                                      |  | 325                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46014  | 58.29                       | 108.66                   | 4672              | 6.97          | -0.0305                              | -0.04                                  | 122                       | 14.95                            | -0.7288                          |
| ОФЗ 46017  | 35.92                       | 104.87                   | 3916              | 7.04          | 0.0265                               | 0.09                                   | 3                         | 54.41                            | -0.6559                          |
| ОФЗ 46018  | 25.26                       | 109.80                   | 5855              | 6.95          | -0.3901                              | 0                                      | 31                        | 21.96                            | -0.5507                          |
| ОФЗ 48001  | 24.10                       |                          | 4735              | 6.75          |                                      |  | 3                         | 0                                | -0.5                             |

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



**Курс USD ЦБ и объём торгов на ЕТС**



**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

Официальный курс рубля по итогам последних валютных торгов составил 28.8250 руб./\$ по сравнению с 28.8790 руб./\$ днем ранее.

Средневзвешенный курс по сделкам расчетами сегодня составил 28.8206 руб./\$. Диапазон сделок составил от 28.805 до 28.83 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 28.8263 по сравнению с 28.8887 рублей за доллар на предыдущих торгах. Диапазон сделок от 28.7801 руб./\$ до 28.8575 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.9101 руб./\$, дата исполнения фьючерса – декабрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.1690 \$/ЕВРО.

**Показатели денежно-кредитной статистики**

|   | сегодня       | вчера         |
|---|---------------|---------------|
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ | 271.4         | 278.8         |
| Курс ЦБ руб./\$                             | 28.8250       | 28.8790       |
| Фьючерс на курс руб./\$, декабрь 2005, СВOT | 28.9101       | 28.8351       |
| Ставка MIACR, %, 1 день                     | 6.19 (14.11)  | 5.52 (11.11)  |
| Курс \$/€                                   | 1.1690        | 1.1768        |
| Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.         | 164.7 (04/11) | 164.3 (28/10) |

**Денежный рынок**

15 ноября - уплата ЕСН, страховых взносов (оба - авансовые); ЦБР проведет аукцион прямого РЕПО на 1 неделю, 3 месяца; ломбардный аукцион на 2 недели

16 ноября - запланирован аукцион доп.выпуска ОФЗ 25058 на сумму 10 млрд. р., аукцион доп.выпуска ОФЗ 46017 на сумму 6 млрд. р., част. погашение ОФЗ 45001, выплата 5 купонов ОФЗ на общую сумму 14.36 млрд. р., начало размещения 2 займов РЖД на 10 и 5 млрд. р.

**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               |

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами</b> | gsv@interfintrade.ru |
| Губанов Сергей Викторович   |                      |
| <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 |
| <b>Перевод</b>  |                      |
| 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.