

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	-0,15
ВТБ - 3об.	-0,12
ВТБ - 4 об	-0,16
РусАлФ-2в	-0,32
АВТОВАЗ об	-0,12
АЛРОСА 19в	-0,24
ВымпКомФ-1	0
ЕЭС-обл-2в	-0,39
Мечел ТД-1	-0,19
РОСБАНК-1	0

Лидеры роста за неделю

% номинала	
ОМЗ - 4 об	1,87
ТВЗ 01	1,18
ПИК-4об	1,09
БашИнфСв-9	1,06
ЮТК-01 об.	1,05
МегаФон 01	1
СевСталь-1	0,91
МГТС-3А об	0,8
ИРКУТ-А01	0,79
НортгазФин	0,78

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
СвердлЭн-1	-2
ВолТел43об	-0,83
PROвиант-1	-0,79
Башкирэн1в	-0,79
Разгулай-1	-0,75
МГТС-04 об	-0,73
ГОТЭК-1	-0,71
ИстЛайн-1	-0,7
ЦентрТел-2	-0,64
Микрон-02	-0,6

Лидеры по объему 16.11.04

Бумага	Изм.	млн. руб.
КрВост-Инв	0,18	110,13
НЭФИС-01	0	99,29
СлавИнв 01	0,1	49,60
САНОС-01об	0,21	43,49
СибТлк-4об	-0,39	42,60
Мечел ТД-1	-0,26	35,92
Балтимор01	-0,04	33,45
АИЖК 2об	-0,19	26,70
МГТС-3А об	0,39	23,14
ТВЗ 01	0,65	17,56

Корпоративные облигации

Цены рублевых облигаций, на вчерашних торгах продемонстрировали разнонаправленное движение, спрос сдерживался снижением курса рубля к доллару почти на 2 копейки. В отсутствие на торгах ЦБ операторы валютного рынка ориентируются на динамику EUR/USD, а участники международного валютного рынка настроены на снижение курса доллара, что подтверждается слабой реакцией FOREX на выступление министра финансов США о приверженности США политике "сильного доллара". Все уже давно поняли, что США не против снижения курса доллара для облегчения ситуации с дефицитом госбюджета и пассивным сальдо торгового баланса.

В корпоративном секторе среди «голубых фишек» наблюдалось боковое движение котировок. Наибольший объем (36 млн. р.) прошел в 12-и сделках по облигациям МечелТД-1, цена которых снизилась на 0.26%. Во втором эшелоне спрос был выше, чем предложение, в результате цены на большинство бумаг выросли. Наибольший объем (110 млн. р.) был сосредоточен в 2 сделках с бумагами КрВост-Инв, цена которых выросла на 0.18%. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 622 млн. рублей по сравнению с 278 млн. рублей днем ранее.

Новости компаний и регионов

Ставка первого купона на состоявшемся вчера аукционе по размещению 5-и летнего облигационного займа ОАО «Салаватнефтеоргсинтез» объемом 3 млрд. рублей составила 9.7%, что соответствует эффективной доходности к 3-х летней оферте на уровне 10.14% годовых, к погашению 10.17% годовых.

События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
ОФЗ-АД 46003	10 млрд. р.			
ОФЗ-АД 46014	11 млрд. р.			
Ярославская область	3 млрд. р.			
ОФЗ-АД 27022				477.8 млн. р.
ОФЗ-АД 45001				1.131 млрд. р.
ОАО «Дальсвязь»				72.3 млн. р.

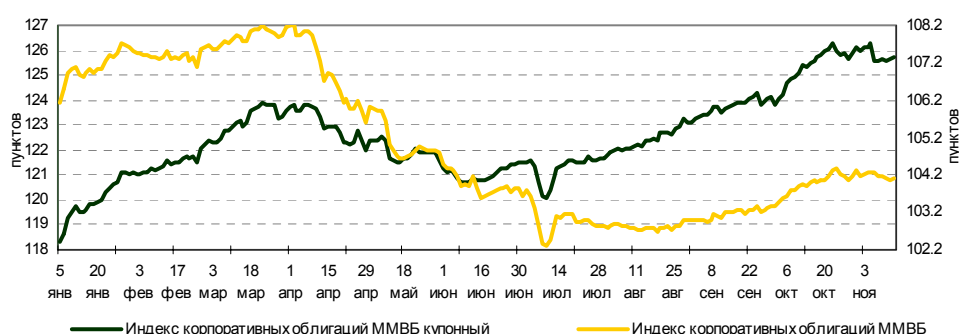
Прогноз на сегодня

Остатки кредитных организаций в ЦБ по РФ сегодня выросли до 297.5 млрд. рублей по сравнению с 254.5 млрд. р. днем ранее. Однодневные ставки МИАСР вчера установились на уровне 1.18% по сравнению с 1.07% в понедельник. Сегодня на рынке рублевых облигаций мы ожидаем умеренный рост котировок во втором эшелоне корпоративных бумаг и в длинных выпусках Москвы.

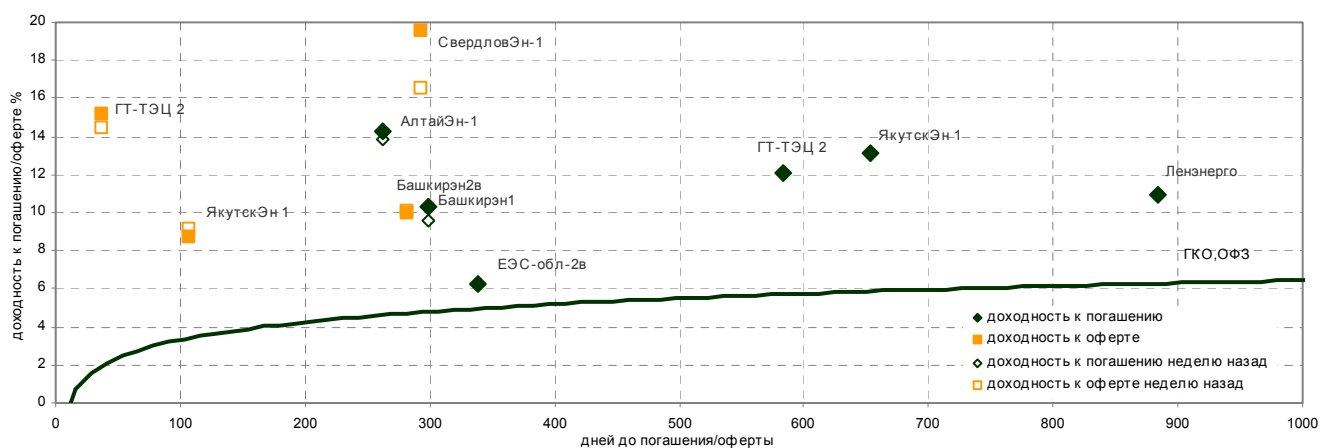
Наши рекомендации

На наш взгляд наиболее привлекательно выглядят сейчас недооцененные корпоративные облигации 2-го эшелона, а также длинные Московские выпуски.

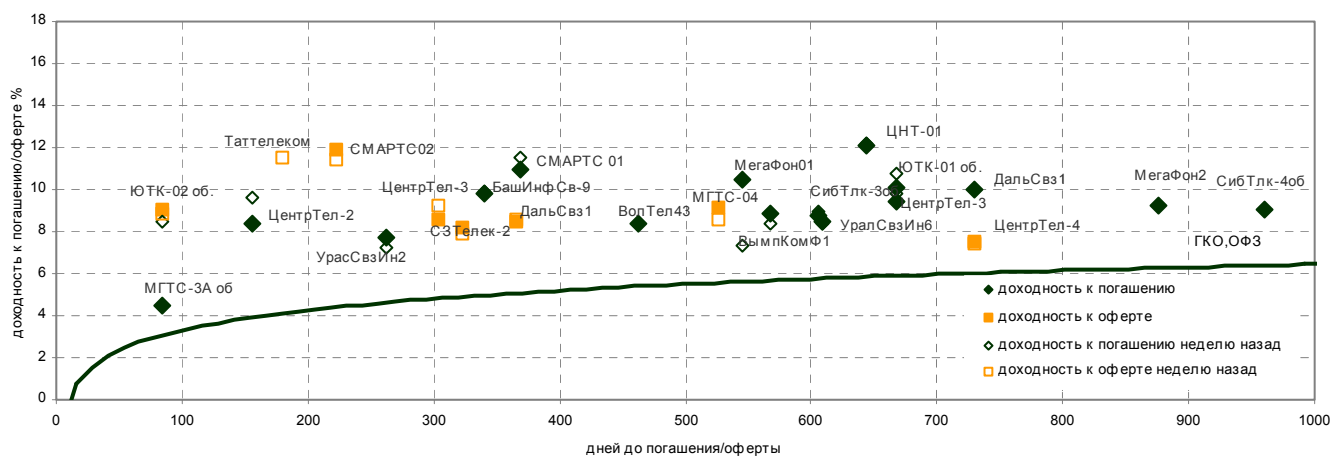
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



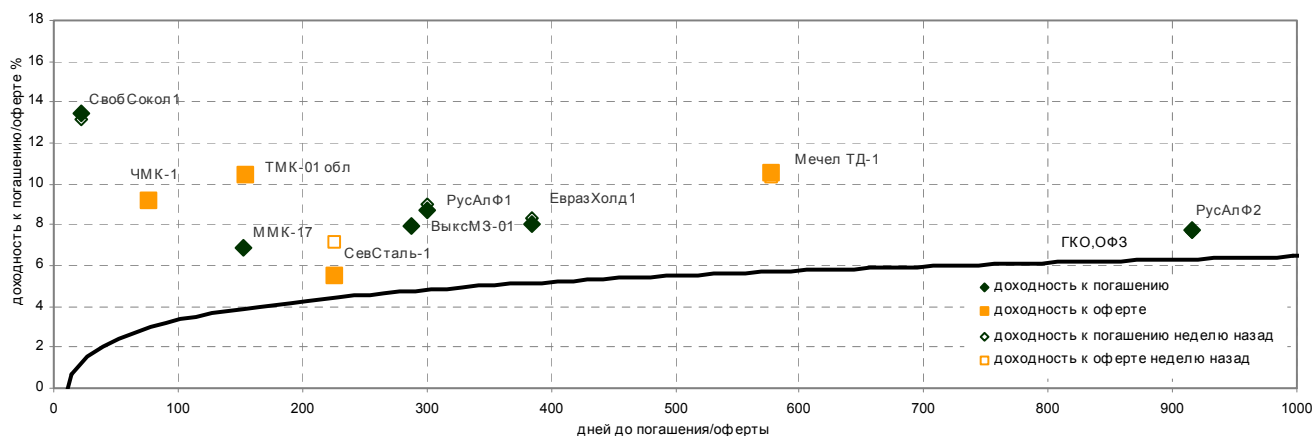
Энергетика



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 % к номиналу а за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
АлтайЭн-1	0,6	102,35	102,79	102,57	102,79	262	14,31			79	0,01	1,06	0,45	
Башкирэн1в	0,5	107	107,95	107,475	107,51	299	10,35			116	0,05	-0,79	0,72	
Башкирэн2в	0,5		102,5			828		282	10,04	100	0,00	0		-0,03
ГТ-ТЭЦ 2об	1,5	99,6	99,7	99,65	99,7	583	12,13	37	15,17	37	1,92	-0,04	0,00	0,73
ЕЭС-обл-2в	3	107,8	108,05	107,925	107,61	339	6,26			156	0,05	-0,39	0,01	
Ленэнерг01	3	97	100	98,5		884	10,95			156	0,00	0	-0,02	
СвердлЭн-1	0,5		101,5			835		292	19,59	107	0,00	-2		3,02
ЯкутскЭн-1	0,4	101,4				653	13,08	107	8,72	107	0,00	0	-0,06	-0,43

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 % к номиналу а за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0,15	103,55	103,8	103,675	103,5	341	9,76			158	2,50	1,06	-0,15	
ВолТел43об	1					462	8,40			5	0,00	-0,83	-0,02	
ВымпКомФ-1	3	103	104	103,5		546	10,49			182	0,00	0	3,14	
ДальСвз1об	1					729	9,99	365	8,45	1	0,00	0	-0,05	-0,10
МГТС-04 об	1,5	101,8	102	101,9	101,01	1618		526	9,16	162	0,04	-0,73		0,56
МГТС-3А об	1	102,4	102,9	102,65	102,8	84	4,50			84	23,14	0,8	-3,95	
МегаФон 01	1,5	103	104,25	103,625	103	568	8,86			22	0,27	1	0,46	
МегаФон2об	1,5	99,8	100	99,9	99,95	876	9,23				0,48	-0,02	-0,01	
СЗТелек2об	1,5	103,6	104,1	103,85	104	1051		323	8,23	50	0,21	-0,05		0,31
СибТлк-3об	1,53	107,5	107,72	107,61	107,65	605	8,78			59	7,10	0,25	-0,13	
СибТлк-4об	2	106	107,07	106,535	106,5	961	9,07			51	42,60	0,05	0,07	
СМАРТС 01	0,275					369	10,95			4	0,00	0,5	-0,61	
СМАРТС 02	0,5	100,1	100,89	100,495	100,89	952		222	11,88	40	2,85	-0,3		0,42
Таттелеком	0,6	100,1	102,9	101,5	100,09	901		180	18,55	90	0,01	-0,2		7,06
УралСвзИн2	1	106,6	106,95	106,775	106,65	263	7,73			83	3,33	-0,55	0,49	
УралСвзИн6	3	107,76	108,14	107,95	107,8	609	8,52			63	0,65	-0,28	0,10	
ЦентрТел-2	0,6	102,8	103,37	103,085		156	8,43			156	0,00	-0,64	-1,19	
ЦентрТел-3	2	103,81	104	103,905	103,75	668	9,45	304	8,55	122	5,46	0,48	-0,33	-0,66
ЦентрТел-4	5,622595	107,5	107,59	107,545	107,59	1739	10,99	730	7,49	92	2,54	-0,2	0,03	0,04
ЦНТ-01 обл	0,5					644	12,10			7	0,00	0,02	-0,08	
ЮТК-01 об.	1,5	105,85	106,1	105,975	106	667	10,11			121	7,49	1,05	-0,69	
ЮТК-02 об.	1,5	100	100,05	100,025	100	813		85	9,03	85	4,00	-0,05		0,18

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 % к номиналу а за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	104,9	105,2	105,05		288	7,95			106	0,00	-0,1	-0,10	
ЕвразХолд1	1	103,75	104,15	103,95		384	8,00			19	0,00	-0,2	-0,35	
Мечел ТД-1	3	100,9	101	100,95	101	1669		577	10,55	31	35,92	-0,19		0,16
ММК-17	0,9	98				153	6,83			61	0,00	0	-0,02	
РусАлФ-1в	3	100,9	101	100,95	100,9	300	8,75			116	1,59	0,24	-0,29	
РусАлФ-2в	5					915	7,77			4	0,00	-0,32	0,12	
СвобСокол1	0,35	100	100,49	100,245		23	13,48			23	0,00	-0,05	0,33	
СевСталь-1	3		102,45			954		226	5,52	44	0,00	0,91		-1,68
ТМК-01 обл	2	101,1	101,7	101,4		703		155	10,45	155	0,00	0,19		0,04
ЧМК -1об	1	100,45	100,64	100,545	100,45	441		77	9,22	77	1,69	0,07	-22,06	

Государственные облигации: ситуация на рынке

В секторе гособлигаций наблюдался рост котировок, вызванный хорошими данными по рынку еврооблигаций. Активность инвесторов была на низком уровне в ожидании предстоящих размещений ОФЗ на сумму 21 млрд. рублей. Наибольший объем (167 млн. рублей) прошел по сделкам с ОФЗ 46001 и ОФЗ 46002, цена которых выросла на 0.1% и 0.07% соответственно. Суммарный оборот в секторе по состоянию на 17.00 составил 215 млн. по сравнению со 132 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
МФ-109(DE)	1250		135					135	0
МФ-109(US)	1250		8621					38	0
МФ-119(US)	2.50		8621	7,48				38	0
МФ-119(XS)	2.50		250					69	0
МФ-125(US)	2.97		250					69	0
МФ-125(XS)	2.97		4998					69	0
МФ-126(US)	3.47		4998					69	0
МФ-126(XS)	3.47		1961					135	0
МФ-127(US)	0		1961					135	0
МФ-127(XS)	0		9266					135	0
МФ-128(US)	0		9266	7,42				135	0
МФ-128(XS)	0		1093					179	0
МФ-139(RU)	1322		952					40	0
МФ-78(US)	2.40		952					40	0
МФ-78(XS)	2.40		394	4,3					0,2536
ОБР 04001	0		370	18,39				6	0
ОФЗ 25053	0.01	101,97	119	3,68	-0,0072	-0,0099		119	2,24
ОФЗ 26003	1.13		11					11	0
ОФЗ 26032	0.16		4127					4127	0
ОФЗ 26039	3.50		734					6	0
ОФЗ 26175	0.01		1099					7	0
ОФЗ 26176	0.01		1465					9	0
ОФЗ 26177	0.01		1830					10	0
ОФЗ 26178	0.01		2880						0
ОФЗ 26197	21.06	89,2	2908	7,87	-0,2444	-0,2444		353	0,45
ОФЗ 26198	21.06		29	0,04				29	0
ОФЗ 27014	10		302	5,51				29	0
ОФЗ 27018	14		974	5,94				64	0
ОФЗ 27019	8.80		995	5,94				85	0
ОФЗ 27020	8.80		155	3,7				64	0
ОФЗ 27021	10.94	102,3	456	6,22	-0,7	-0,7		1	1,05
ОФЗ 27022	21.30		246	4,54				64	0
ОФЗ 27023	20.29		519	5,66				64	0
ОФЗ 27024	15	101,7	939	6,48	1,0541	1,3995		29	12,19
ОФЗ 27025	24.56	100,42	1576	7,27	0,0416	0,04		29	10,04
ОФЗ 27026	1.04		1212					120	0
ОФЗ 28002	8.80		1247					155	0
ОФЗ 28003	8.80		1639					1	0
ОФЗ 28004	8.80		1660					22	0
ОФЗ 28005	9.03	104,75	729	6,14	-0,0674	-0,35		1	22,38
ОФЗ 45001	37.81		624	5,54				78	0
ОФЗ 45002	5.52	110,1	1394	6,55	0,1024	0,18		29	79,23
ОФЗ 46001	57.93	108,295	2822	7,76	0,0746	0,0952		92	87,68

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		2066	7,56			64	0	-0,0998
ОФЗ 46003	23.46		5384					0	
ОФЗ 46004	10		5167	30,51				0	0
ОФЗ 46005	20		5601					0	
ОФЗ 46006	20		6182	6,61				0	0
ОФЗ 46007	20		7113	4,03				0	0
ОФЗ 46008	40		8233	53,08				0	0
ОФЗ 46009	40		8583	8,37			211	0	0
ОФЗ 46010	30		7582	8,36			302	0	0
ОФЗ 46011	30		9059	8,37			323	0	0
ОФЗ 46014	30.54	105,7001	5034	7,84	-0,1899	-0,1899	120	0,10	-0,3021

* - расчет некорректен из-за выплаты купона.

Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Наибольшая торговая активность была сосредоточена в длинных выпусках Москвы. Максимальный объем (85 млн. р.) прошел по 39-му выпуску Москвы (+0.08%). Во втором эшелоне торги проходили довольно вяло. Общий объем рыночных сделок с субфедеральными бумагами на ММВБ составил 405 млн. рублей по сравнению с 277 млн. рублей.

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
Башкорт4об	0,5	96,95	97,37	97,16	97,55	1031	9,22	0,24	0,16	121	0	-0,35
Белгор2002	0,3	108,5	108,88	108,69	108,75	399	10,83	-0,05	-0,05	34	0,05	-0,05
Белгор2003	0,32	106,6	107,55	107,075	107,45	1260	11,83	0,05	0,05	164	0,01	0,45
Волгогр 11	0,2		105			544				179	0	0
ВолгогрОбл	0,6	103,05	103,5	103,275	103	1668	11,61	-0,1	-0,1	30	0,01	-1,2
Ирк.Обл 6к	0,1					0				-12738	0	0
Ирк.Обл(а)	0,7	100	100,15	100,075	100	978	11,09	1,86	0	64	1,10	-0,3
ИркОбл-а02	0,75	100,3	100,45	100,375	100,42	660	10,91	0,07	0,07	21	1	-0,06
КОМИ 4в об	0,4					2				2	0	0,1
КОМИ 5в об	0,5	110	110,2	110,1	110,3	1133	10,62	0,12	0,12	38	1,11	0,28
КОМИ 6в об	0,7	109,7	110,6	110,15	110,6	2158	10,78	0,13	-0,29	149	0,18	0,16
КостромОбл	0,3	102,36	102,6	102,48		219	11,56			36	0	-0,37
КраснодКр	0,605				100,1	910	10,65	0	0	182	1,01	0
КраснЯрКр1	1,5	100,75	100,9	100,825		387	9,89			19	0	-0,59
КраснЯрКр2	1,5	101,2	101,56	101,38	101,41	709	10,53	-0,09	-0,09	65	1,01	-0,15
КрасЯрск01	0,7	100,18	100,35	100,265	100,3	247	10,95	0,03	0,12	63	0,73	0,24
КрасЯрск04	0,63	100,15	100,35	100,25	100,4	710	11,64	0,04	0,05	71	8,53	0,01
ЛенОбл-1об	0,4	101	101,02	101,01	101,03	34	4,38	0,02	0,02	34	0,15	0,03
ЛенОбл-2об	0,8	114,5	115,2	114,85		2213	10,85			29	0	-0,7
МГор24-об	3	106,81	107,5	107,155	107,5	290	5,4	0,62	0,7	16	1,18	-0,47
МГор26-об	4	102,65	103,67	103,16	103,35	115	4,3	-0,5	-0,48	25	74,47	-0,49
МГор27-об	4	115,56	115,75	115,655	115,5	764	7,16	-0,03	-0,03	34	2,32	-0,7
МГор28-об	3	109,3	110	109,65		404	5,92			39	0	-0,2
МГор29-об	5	107,4	107,52	107,46	107,4	1297	7,73	-0,03	-0,05	19	16,11	-0,43
МГор31-об	5					915	7,48			4	0	-0,34
МГор32-об	4	104,75	104,8	104,775	104,83	555	6,8	0,03	0,13	9	54,51	-0,11
МГор33-об	4	101,55	103,1	102,325		192	4,27			11	0	0
МГор34-об	4	103,05	103,99	103,52	103,1	285	6,04	-0,78	-0,75	12	0,10	-0,78
МГор35-об	4	104,78	104,99	104,885	105	579	6,82	0	0	32	17,85	-0,09
МГор36-об	4					1491				30	0	
МГор37-об	4	105,35	105,4	105,375	105,4	676	7,05	0,06	0	37	22,52	-0,08
МГор38-об	5	110,15	110,47	110,31	110,27	2231	8	-0,24	-0,18	40	27,80	-0,49
МГор39-об	10	105,99	106,1	106,045	106,19	3534	8,01	0,08	0,09	66	85,43	-0,42
МГор40-об	5	106,95	107	106,975	107,15	1074	7,48	0,18	0,17	71	19,29	-0,15
МГор41-об	10					2082				75	0	
МГор42-об	5					1000				89	0	
МГор43-об	5					1278				1	0	
МГорСЗ-4	1					100	1,94			8	0	0
Мос.обл.2в	1	104,45	105,59	105,02		206	8,62			22	0	0
Мос.обл.3в	4	104,81	104,9	104,855	105	1006	9,1	0,24	0,19	94	7,99	-0,1
Мос.обл.4в	9,6	106,6	106,64	106,62	106,75	1617	9,42	0,01	0,15	70	29,86	-0,35
НижгорОбл1	1	100,66	100,85	100,755	100,85	715	11,8	-0,02	0	78	13,60	-0,16
Новсиб 1об	1,5	102,9	103,2	103,05	102,9	217	11,33	0,06	0	34	0,35	-0,11
НовсибОбл1	1,5	102,25	102,3	102,275	102,35	618	12,49	0,07	0,1	78	0,71	-0,05
Самара03-1	1,185	104,2	105	104,6	103,55	595	9,97	-0,08	-0,8	49	2,12	-0,43
ТверОбл об	1	110,53	111,3	110,915		737	11,03			9	0	-0,22

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 % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
Томск обл.	0,4					368	10,67			3	0	0
Томск.об-1	0,5	101,5	102,05	101,775		618	11,33			72	0	0
Томск.об-2	0,6	100,3	100,45	100,375		1061	11,2			148	0	-0,05
УФА-2003-1	0,4	99	99,95	99,475	99,45	609	10,65	0,45	0,45	63	1,59	0,01
Уфа-2004об	0,5	98,1	99,15	98,625	98,6	1295	10,78	0,01	0,1	21	4,33	0
Хабаровск4	0,3	101,5	102,5	102		284	11,22			11	0	-2,55
Хабаровск5	0,7	100,33	100,6	100,465	100,53	688	11,35	0,04	-0,07	50	0,11	-0,07
ХантМан об	1					387	6,99			27	0	0
ХантМан5об	3	110	110,1	110,05		1288	8,8			10	0	0,05
Чувашия	0,285	100,65	101,1	100,875	100,65	269	11,54	0,02	-0,25	88	5,58	0,17
Чувашия-03	0,5	94,02	94,2	94,11	94,2	878	12,9	0,13	0,05	57	0,28	0,15
Якут-04 об	1	104,7	104,89	104,795	104,7	485	10,44	-0,14	-0,03	30	0	-0,3
Якут-05 об	2	96,29	96,45	96,37	96,4	886	11,39	-0,02	-0,05	65	1,86	-0,13
Якут-10 об	0,8	102,62	102,8	102,71	102,75	1309	11,53	0,32	0,35	35	0,45	-0,25
ЯНАО-1 об	1,8	99	101	100	99,6	1356	10,91	-1,4	-1,4	81	0,17	-0,5
ЯрОбл-02	1	105,05	105,59	105,32		959	11,37			49	0	-0,65

* - расчет некорректен из-за выплаты купона.

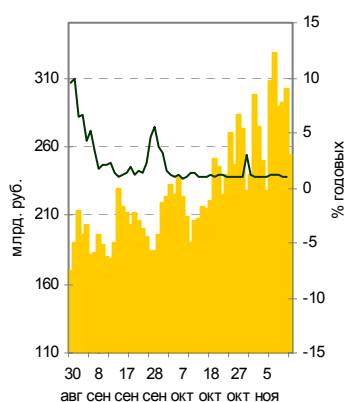
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

**Курс рубля
следующий за
EUR/USD**

Официальный курс рубля составил 28.6882 руб./\$ по сравнению с 28.6696 руб./\$ днем ранее.

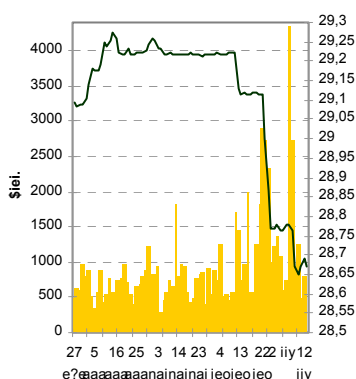
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля установился на уровне 28.6857 руб./\$ по сравнению с 28.6710 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в диапазоне 28.672 – 28.7 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 28.6833 руб./\$ по сравнению с 28.6814 руб./\$ на предыдущих торгах. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 29.0698 руб./\$ по сравнению с 29.0782 руб./\$ во вторник, дата исполнения фьючерса – сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составил 1.297 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	297.5	254.5
Курс ЦБ руб./\$	28.6882	28.6696
Фьючерс на курс руб./\$, июнь 2005, CBOT	29.0698	29.0782
Ставка MIACR, %, 1 день	1.18 (16.11)	1.07 (15.11)
Курс \$/€	1.297	1.294
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	112.8 (05/11)	107.3 (29/10)

Денежный рынок

17 ноября – Минфин проведет аукционы по размещению дополнительных выпусков ОФЗ-АД 46003 на сумму 10 млрд. р. и ОФЗ-АД 46014 на сумму 11 млрд. р.

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 Шехмамиев 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