

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	0.3
ВТБ - 4 об	0.08
ГАЗПРОМ А2	-0.59
РусАлФ-2в	-0.04
АВТОВАЗ об	0.21
АЛРОСА 19в	-0.97
ВымпКомФ-1	0.15
ЕЭС-обл-2в	0.51
Мечел ТД-1	0.35
РОСБАНК-1	1.3

Лидеры роста за неделю

% номинала	
ВТБ - 3об.	3.99
ГОТЭК-1	2
ЧМК -1об	2
РОСБАНК-1	1.3
ТрансфТпр	1.16
СМАРТС 02	1.01
Башкирэн1в	1
ТЧМ 02обл.	0.92
ТВЗ 01	0.89
УралВагЗФ	0.8

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
Волга 1 об	-1.47
НиданФудс1	-1.09
КМБ-Банк	-1
АЛРОСА 19в	-0.97
РЕСТОРАНС2	-0.9
ЮТК-01 об.	-0.65
ГАЗПРОМ А2	-0.59
ИлимПалпф	-0.58
ПИТ-Инв-01	-0.51
СанИнтБрюФ	-0.5

Лидеры по объему 17.02.05

Бумага	Изм.	млн. руб.
ГАЗПРОМ АЗ	-0.13	61.82
Ленэнерго01	0.07	34.33
ЦентрТел-4	-0.18	21.68
УралСвзИн6	0.01	20.23
СМАРТС 02	0.17	19.04
Волга 1 об	-0.21	15.19
АК БАРС-01	0.07	15.05
ЮТК-02 об.	0.02	10.99
АВТОВАЗ об	0.16	10.88
АлтайЭн-1	-0.25	10.49

Корпоративные облигации

Котировки рублевых облигаций корпоративного сектора изменились незначительно. Торговая активность была на невысоком уровне, что связано с предстоящими в понедельник выплатами НДС. Продолжающееся укрепление курса рубля по отношению к доллару удерживает цены от коррекции и позволяет рынку в целом демонстрировать незначительный рост. На вчерашних валютных торгах курс рубля пробил психологически важную отметку в 28 руб./\$, что может означать начало движения к 27.5 руб./\$.

В корпоративном секторе по объему торгов (62 млн. рублей в 13 сделках) на первое место вышли облигации 3-го выпуска Газпрома, средневзвешенная цена которых понизилась на 0.13% номинала, цена последней сделки выросла на 0.05%, доходность составила 7.24% годовых. На втором месте (36 млн. рублей в 16 сделках) оказались облигации 1-го выпуска Ленэнерго, средневзвешенная цена которых выросла на 0.07%. Инвесторы обратили внимание на рост чистой прибыли компании в 2004 году почти на 300% по сравнению с 2003 годом. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 470 млн. рублей по сравнению с 440 млн. рублей днем ранее.

Компании и рынки

В условиях высоких цен на нефть и присвоения России полного инвестиционного рейтинга кредиторы-члены Парижского клуба рассчитывают на премию, а не на дисконт при досрочном погашении долга, что может значительно осложнить ход переговоров.

Высокие темпы инфляции сохранились в феврале вопреки ожиданиям правительства. За первую неделю февраля цены выросли на 0.4%.

События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Московская область				220.6 млн. р.
ММК 2005		100 млн. евро		100 тыс. евро

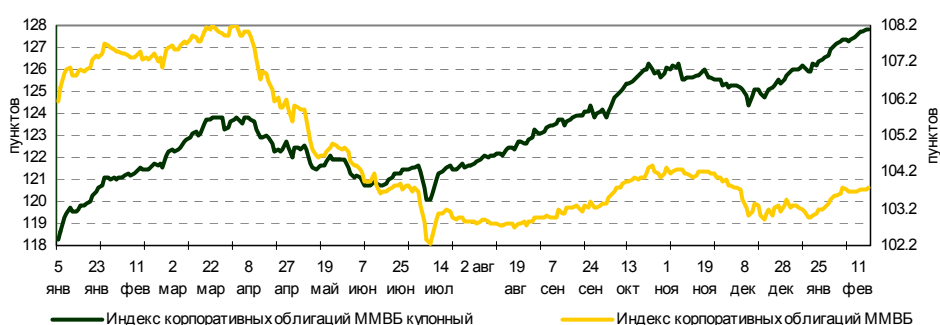
Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций сегодня подросли до 265.2 млрд. рублей по сравнению с 243.6 млрд. рублей днем ранее. Однодневные ставки МІАСR вчера установились на уровне 1.08%. По нашему мнению в ближайшее время ситуация на рынке рублевого долга будет полностью зависеть от курса USD/RUR.

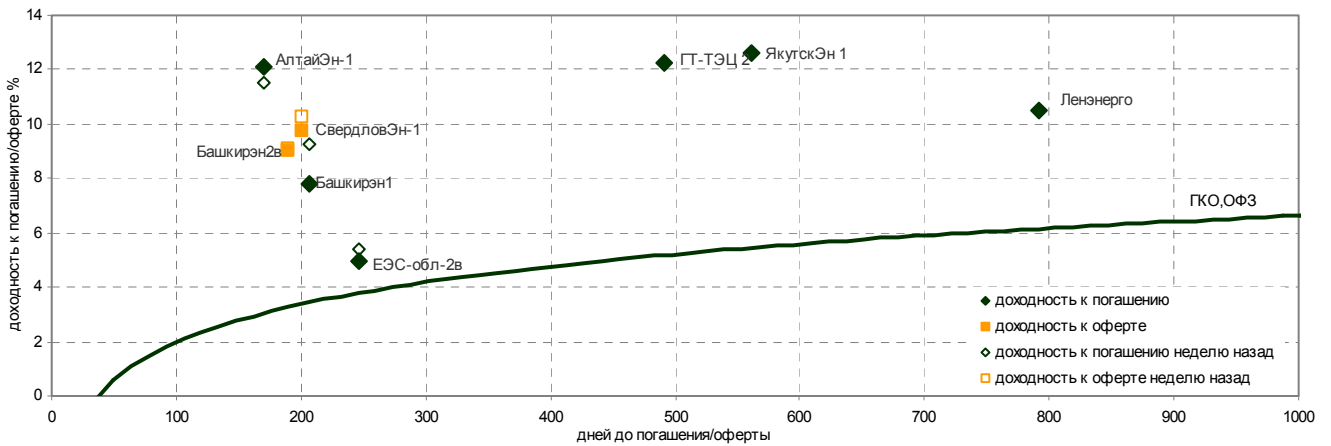
Наши рекомендации

Мы сохраняем позитивный взгляд на бумаги ЮТК, справедливый уровень доходности по которым мы оцениваем в 11%. Также мы рекомендуем для покупки недооцененные бумаги второго и третьего эшелона корпоративного и субфедерального сектора. На наш взгляд имеют некоторый потенциал роста облигации SUN Interbrew, Ист Лайн, Красный Восток и Ленэнерго.

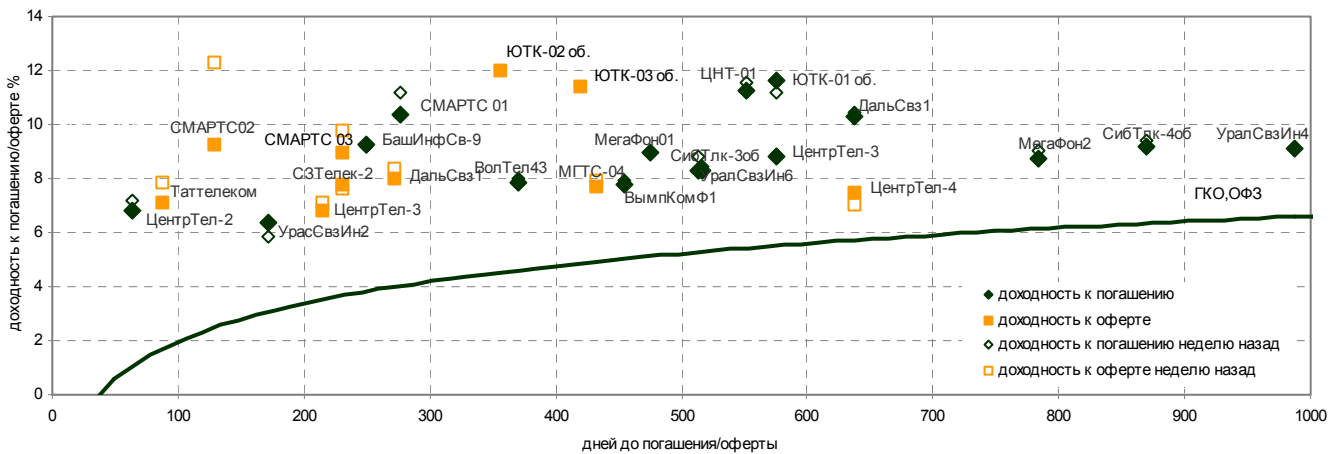
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



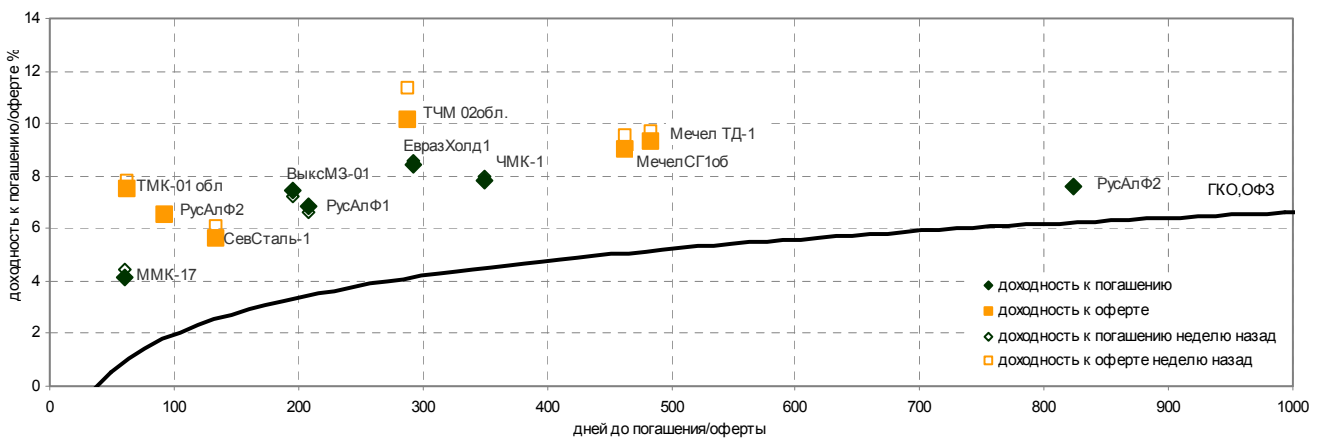
Энергетика



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 oferty	Доходность к офферте простая, %	Дней до ближайш его купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
АлтайЭн-1	0.6	102.53	102.8	102.61	102.9	170	12.12			77	10.49	-0.15	0.62	
Башкирэн1в	0.5	105.83	106.5	106.18		207	7.83			23	0	1	-1.46	
Башкирэн2в	0.5					736		189	9.01	7	0	0		-0.06
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	99.9	100	99.97	100	491	12.23			126	0.46	0.01	-0.04	
ЕЭС-обл-2в	3	106.2	106.4	106.36		247	4.98			63	0	0.51	-0.40	
Ленэнерго1	3	98.82	98.9	98.86	98.9	792	10.51			63	35.57	-0.02	-0.01	
СвердлЭн-1	0.5	100.43	100.77	100.58	100.7	743		200	9.77	14	5.18	0.25		-0.53
ЯкутскЭн-1	0.4	101.41	101.6	101.43	101.6	561	12.65	14	-19.08	14	0.55	-0.06	-0.03	

Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до oferty	Доходность к офферте простая, %	Дней до ближайш его купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15	101.55			102.75	249	9.24			65	0.05	-0.15	0.07	
ВолТел43об	1					370	7.88			4	0	0.14	-0.09	
ВымпКомФ-1	3	102	102.5	102.26	102.2	454	7.74			89	5.11	0.15	-0.17	
ДальСвз1об	1	104.5	105	104.70		637	10.27	272	8.01	90	0	0.14	-0.17	-0.39
МГТС-04 об	1.5	102.25	102.5	102.28		1526		433	7.67	69	0	0.2		-0.29
МГТС-3А об	0					1526				69	0			
МегаФонФ01	1.5	103.3	108.33	104.76	102.7	476	8.96			111	0.00	-0.3	0.03	
МегаФон2об	1.5	100.3	100.42	100.37	100.43	784	8.75			55	9.18	0.43	-0.28	
СЗТелек2об	1.5	103.2	103.6	103.53	103.2	959		230	7.75	48	0.00	-0.12		0.10
СибТлк-3об	1.53	107.55	107.75	107.61	107.65	513	8.33			148	2.69	0.51	-0.48	
СибТлк-4об	2	106.75	106.85	106.79	106.15	869	9.20			140	2.44	0.29	-0.18	
СМАРТС 01	0.275	103.1				277	10.37			93	0	0.49	-0.84	
СМАРТС 02	0.5	101.4	101.8	101.64	101.4	860		129	9.27	129	19.04	1.01		-2.99
СМАРТС 03	1	102.71	103.6	103.10	103.3	1686	4.02	230	9.00	47	6.20	0.38	-0.15	-0.76
Таттелеком	0.6	101.16	101.35	101.29	101.35	809		87	7.08	87	4.76	0.13		-0.74
УралСвзИн2	1	105.03	105.25	105.09	105.25	171	6.33			80	2.08	-0.48	0.48	
УралСвзИн6	3	107.4	107.44	107.40	107.44	517	8.29			152	20.23	0.32	-0.17	
УралСвзИн4	3	101.25	101.4	101.35	101.25	988	9.14			77	5.06	-0.1	0.02	
ЦентрТел-2	0.6	101.4	101.85	101.49		64	6.81			63	0	-0.2	-0.38	
ЦентрТел-3	2	104.05	104.5	104.27		576	8.79	214	6.81	29	0	0.19	-0.09	-0.27
ЦентрТел-4	5.62	106.55	106.8	106.67	106.8	1647	11.52	637	7.51	182	21.68	-0.17	0.72	0.47
ЦНТ-01 обл	0.5					552	11.29			5	0	0.23	-0.25	
ЮТК-01 об.	1.5	102.51	102.6	102.57	102.55	575	11.60			28	10.97	-0.65	0.39	
ЮТК-02 об.	1.5	99.92	100	99.96	100	721		356	12.03	174	10.99	-0.05		
ЮТК-03 об.	3.5	100.13	100.21	100.19	100.25	1697		420	11.42	49	16.92	0.27		-0.29

Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до oferty	Доходность к офферте простая, %	Дней до ближайш его купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	103.5	104	103.58		196	7.46			13	0	0.13	0.22	
ЕвразХолд1	1	103.2	103.65	103.25	103.2	292	8.45			108	1.03	0	-0.11	
МечелСГ1об	2	101.41	101.95	101.69	101.6	1009		463	9.04	98	1.02	0.6		-0.54
Мечел ТД-1	3	102.43	102.65	102.53	102.65	1577		484	9.36	120	3.33	0.35		-0.34
ММК-17	0.9	98.6				61	4.14			60	0	0	-0.33	
РусАлФ-1в	3	101.3	101.51	101.49	101.52	208	6.88			23	5.13	-0.23	0.27	
РусАлФ-2в	5	100.66	100.75	100.72	100.71	823	7.62	92	6.58	92	3.73	-0.04	0.01	0.09
СевСталь-1	3		101.65			862		133	5.62	133	0	0.05		-0.49
ТМК-01 обл	2	100.67	101.27	101.03		611		62	7.50	62	0	0.05		-0.34
ТЧМ 02обл.	1	101.35	101.45	101.40	101.4	1019		288	10.13	105	5.78	0.92	-0.41	-1.20
ЧМК -1об	1	97	100	99.20		349	7.86			166	0	2	-0.15	

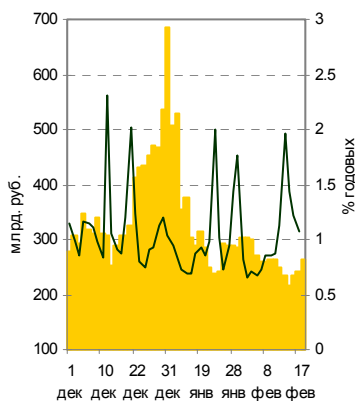
Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наиболее активно торговались длинные облигации Москвы. Наибольший объем был сосредоточен в сделках с 38 (+0.31%), 39 (-0.03%) и 40 (+0.2%) выпуском столицы. По этим бумагам прошло 68, 32 и 62 млн. рублей соответственно. Суммарный оборот в секторе составил 323 млн. рублей по сравнению с 515 млн. рублей днем ранее.

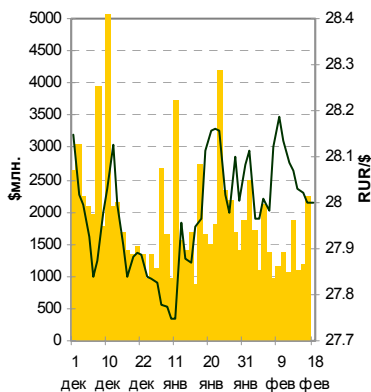
Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение % номинала за неделю
Барнаул 01	0.2	101.21	102.3	101.755	102.3	665	12.6	0.55	0.55	28	0.01	1.1
Башкорт4об	0.5	97.95	99.2	98.575	98.35	938	8.94	0.15	0.15	28	4.92	0.91
Белгор2002	0.3	107.5			108.9	306	8.15	0.35	0.35	31	0.03	0.4
Белгор2003	0.32	107.06	108	107.53	107.65	1167	11.49	0.02	0.15	71	0.05	0.41
Волгогр 11	0.2	101.5	103	102.25	102	451		-0.1	0	86	10.09	-0.6
ВолгогрОбл	0.6	103	103.5	103.25	103.5	1575	11.18	0.23	0.5	119	5.27	0.34
ВоронежОбл	0.6	104.2	104.6	104.4	104.6	1031	11.55	0.12	0.12	27	1.52	0.27
ИркОбл-а01	0.825	101.85	101.95	101.9	101.95	885	9.44	0.05	0.11	153	7.20	0.53
ИркОбл-а02	1.05	101.91	102.17	102.04		567	8.77			19	0	0.3
КалужОбл	0.3					1040				127	0	
КОМИ 5в об	0.5	110.31	110.73	110.52		1040	10.08			35	0	0.36
КОМИ 6в об	0.7	110.2	110.6	110.4	110.25	2065	10.68	-0.1	-0.15	56	2.21	0.3
КОМИ 7в об	1	95.2	95.45	95.325	95.45	3200	11.06	0.19	0.31	95	7.12	0.05
КостромОбл	0.3	102.15	102.32	102.235		126	8.37			34	0	0.11
КраснодКр	1	101.3	101.8	101.55		817	9.8			89	0	0.6
КраснЯрКр1	1.5	101.4	101.75	101.575		294	8.27			18	0	-0.05
КраснЯрКр2	1.5	102.66	103	102.83	103	616	9.32	0.05	0.05	64	1.04	0.5
КрасЯрск01	0.7	101.25	101.3	101.275	101.3	154	8.06	0.09	0.09	62	7.06	0.18
КрасЯрск04	0.63	104.5	104.65	104.575	104.5	617	9.93	-0.05	-0.05	69	0.00	0.25
ЛенОбл-2об	0.8	114.3	115	114.65		2120	10.96			118	0	0.15
ЛенОбл-3об	1.3	109.1	109.35	109.225	109.2	3578	11.29	0.36	0.2	120	12.23	0.93
МГор24-об	3	104.75	106	105.375		197	4.34			13	0	-0.15
МГор26-об	4	100.6	100.72	100.66		22	5.5			22	0	-0.44
МГор27-об	4	114.07	114.19	114.13	114.15	671	6.92	0	0.05	31	5.71	0.02
МГор28-об	3	107.9	108.39	108.145	108.2	311	5.2	0.3	0.4	36	0.38	-0.09
МГор29-об	5	107.18	107.25	107.215	107.4	1204	7.56	0.01	0.14	108	31.82	-0.15
МГор31-об	5					822	7.14			3	0	-0.06
МГор32-об	4	104.15	104.5	104.325	104.15	462	6.72	0	-0.25	8	13.26	-0.02
МГор33-об	4	101.24	101.75	101.495		99	4.66			10	0	-0.22
МГор34-об	4					192	4.95			11	0	-0.35
МГор35-об	4	104.1	104.4	104.25		486	7.13			29	0	-0.46
МГор36-об	4					1398				119	0	
МГор37-об	4	104.9	105.3	105.1	105.45	583	6.54	0.42	0.46	34	0.05	0.48
МГор38-об	5	110.7	110.9	110.8	110.8	2138	7.82	0.31	0.39	129	68.21	0.7
МГор39-об	10	105.7	105.8	105.75	105.6	3441	8.04	-0.03	0	154	32.23	0.17
МГор40-об	5	106.75	106.89	106.82	107.15	981	7.24	0.2	0.45	68	62.05	-0.39
МГор41-об	10	108	108.25	108.125		1989	7.64			163	0	0.1
МГор42-об	5	106.9	107.25	107.075		907	7.07			85	0	0
МГор43-об	5					1185				89	0	
МГорСЗ-4	1					7	10.27			7	0	0
Мос.обл.2в	1	103.5	103.97	103.735		113	5.62			21	0	0
Мос.обл.3в	4					913	8.29			1	0	0
Мос.обл.4в	9.6	107.9	108.1	108	108	1524	8.98	-0.11	0.1	68	23.74	0.06
НижгорОбл1	1	102.8	102.95	102.875	102.95	622	10.27	0.1	0.05	76	4.12	0.29
Новсиб 1об	1.5	102.65	102.89	102.77	102.65	124	8.23	-1.85	-1.85	32	0.31	-0.16

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
Новсиб 2об	1.5	103.05	103.07	103.06	103.05	658	11.01	0	0	19	4.29	0.37
НовсибОбл1	1.5	103.3	103.5	103.4	103.5	525	11.29	0.06	0.11	75	1.41	0.05
НовсибОбл2	2	103.9	104	103.95	104	1015	12.11	0.08	0.15	14	3.94	1.8
Ногинск-01	0.25	102	102.28	102.14	102.28	490	13.77	-0.33	-0.11	35	1.81	-0.75
Пермь 1	0.2	102.1	102.9	102.5	102.1	666	11.15	-0.05	-0.05	27	0.06	0.02
Самара03-1	1.185	104.5	104.75	104.625	104.75	502	8.57	0.38	0	47	1.15	0.59
ТверОбл об	1					644	10.09			7	0	0.31
Томск 1	0.3	101.5	102.45	101.975		1008	11.3			98	0	1.63
Томск обл.	0.4	101.61				275	10.08			91	0	-0.5
Томск.об-1	0.5	101.8				525	9.8			161	0	0.05
Томск.об-2	0.6	102	102.49	102.245	102	968	10.28	-2.13	-0.39	55	0.55	-1.9
УФА-2003-1	0.4	100.27	101.28	100.775		516	9.54			152	0	0.76
Уфа-2004об	0.5	98.96	99.25	99.105		1202	10.69			110	0	0.6
Хабаровск4	0.3					191	8.82			10	0	0.3
Хабаровск5	0.7	101.93	102.1	102.015	101.91	595	10.18	-0.09	-0.09	47	0.19	-0.04
ХантМан об	1	105.8	107.65	106.725		294	4.79			114	0	0
ХантМан5об	3	106	109.4	107.7		1195	8.78			100	0	0.7
Чувашия	0.285	101.75	101.9	101.825	101.9	176	8.18	0.09	0.15	84	0.57	0.09
Чувашия-03	0.5	96.5	96.6	96.55	96.6	785	11.79	0.12	0.15	55	0.91	0.69
Якут-04 об	1	105.38	105.65	105.515		392	8.52			28	0	0.25
Якут-05 об	2	99.16	99.4	99.28	99.16	793	9.89	0.08	-0.11	63	0.12	0.5
Якут-10 об	0.8	104.1	104.5	104.3	104.8	1216	10.68	0.66	0.66	33	0.37	1.2
ЯНАО-1 об	1.8	102.5	102.75	102.625	102.5	1263	9.82	0	0	169	5.13	0.17
ЯрОбл-02	1	106.8	107.2	107	106.9	866	10.24	0.3	0.3	47	0.00	0.2
ЯрОбл-03	1	103.37	103.5	103.435	103.37	638	9.91	-0.05	-0.13	90	2	0.23

Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



Курс USD ЦБ и объём торгов на ETC



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Официальный курс рубля составил 27.9998 руб./\$ по сравнению с 28.0016 руб./\$ днем ранее.

На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля составил 27.9999 руб./\$ по сравнению с 28.0054 руб./\$ на предыдущих торгах. Сделки проходили в диапазоне от 27.98 до 28.005 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.9997 по сравнению с 28.005 рублей за доллар. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.1452 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс EBP0 к доллару США составляет 1.3076 \$/EBP0.

Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	265.2	243.6
Курс ЦБ руб./\$	27.9998	28.0016
Фьючерс на курс руб./\$, март 2005, CBOT	28.1452	28.2008
Ставка MIACR, %, 1 день	1.08 (17.02)	1.22 (16.02)
Курс \$/€	1.3076	1.3045
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	125.4(11/02)	125.7(04/02)

Денежный рынок

21 февраля – уплата НДС.

25 февраля - уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

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

Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами	gsv@interfintrade.ru
Губанов Сергей Викторович	
Начальник аналитического отдела	
Халиль Шехмаметьев	sha@interfintrade.ru
Рынок акций, стратегия	
Алексей Логвин	lav@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