

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

| % номинала | |
|------------|-------|
| ГАЗПРОМ АЗ | 0.37 |
| ВТБ - 4 об | 0.26 |
| ГАЗПРОМ А2 | 0.19 |
| РусАлФ-2в | -0.29 |
| АВТОВАЗ об | 0.34 |
| АЛРОСА 19в | -0.05 |
| ВымпКомФ-1 | 0 |
| ЕЭС-обл-2в | -0.05 |
| Мечел ТД-1 | 0.42 |
| РОСБАНК-1 | 0.02 |

Лидеры роста за неделю

| % номинала | |
|------------|------|
| ИркПищПром | 2.7 |
| ОМЗ - 4 об | 1.48 |
| Таттелеком | 1.24 |
| МегаФон 01 | 1 |
| ТВЗ 01 | 0.97 |
| ПИК-4об | 0.9 |
| ОГО-агро-1 | 0.8 |
| Камаз-Фин | 0.78 |
| АМТЕЛ-1 об | 0.75 |
| ЭФКО-01 об | 0.67 |

Лидеры снижения за неделю

| % номинала | |
|------------|-------|
| Инпром 01 | -1.55 |
| ПарижКом-1 | -0.74 |
| ПИТ-Инв-01 | -0.71 |
| ВинапИнв-1 | -0.69 |
| РусСтФин1в | -0.62 |
| СатурнИн-1 | -0.6 |
| PROвиант-1 | -0.5 |
| КМБ-Банк | -0.5 |
| ВолТел43об | -0.47 |
| ЮТК-01 об. | -0.45 |

Лидеры по объему 18.11.04

| Бумага | Изм. | млн. руб. |
|------------|-------|-----------|
| ГАЗПРОМ АЗ | 0.22 | 45.84 |
| ЮТК-01 об. | -0.47 | 19.93 |
| Мечел ТД-1 | 0.33 | 16.25 |
| АИЖК 2об | 0.22 | 16.05 |
| НЭФИС-01 | 0.2 | 14.85 |
| ГТ-ТЭЦ 2об | 0.2 | 13.23 |
| ДжэйЭфСи | 0.15 | 12.02 |
| ВТБ - 4 об | 0.16 | 11.57 |
| Балтимор01 | 0.04 | 11.10 |
| ГАЗПРОМ А2 | 0.06 | 10.94 |

Корпоративные облигации

Цены на рублевые облигации выросли после повышения агентством Fitch суверенного рейтинга России до инвестиционного уровня. «Быки» давно ждали этого события, и не преминули воспользоваться им для дальнейшего сужения спрэдов. Дополнительную поддержку «быкам» оказало снижение курса доллара к рублю на валютных торгах. В отсутствие ЦБ дилеры продавали доллар сразу на 12 копеек, до уровня 28.54 руб./\$.

Сейчас, значительный рост на рынке сдерживается только предстоящими налоговыми выплатами в начале следующей недели и неопределенность с результатами налоговых проверок российских нефтяных компаний. Участники опасаются повторения сценария «ЮКОСа» с другими компаниями, именно поэтому оборот торгов рублевыми корпоративными облигациями находился на среднем уровне. Окончание периода налоговых платежей может придать котировкам долговых инструментов дополнительный импульс.

Котировки «голубых фишек» выросли незначительно, в пределах 0.5%. Наиболее активно торговался 3-й выпуск Газпрома (+0.22%), по которому прошло 20 сделок на общую сумму 46 млн. рублей. Во втором эшелоне цены также выросли, однако активность инвесторов оставалась на невысоком уровне. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 330 млн. рублей.

Новости компаний

Ставка купонов на первый год обращения по облигациям КБ «Спурт» установилась на уровне 11.3% годовых.

События на сегодня

| | Размещение | Погашение | Оферта | Купон |
|----------------------------|------------|-----------|--------|----------------|
| ООО «Русские автобусы ф-с» | | | | 37.395 млн. р. |
| Томская область | | | | 26.212 млн. р. |

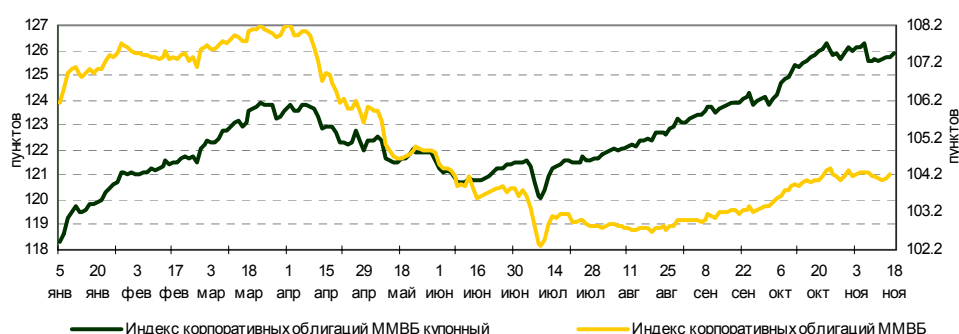
Прогноз на сегодня

Остатки кредитных организаций в ЦБ по РФ сегодня понизились до 268.5 млрд. рублей по сравнению с 277 млрд. р. днем ранее. Однодневные ставки МІАСR вчера установились на уровне 1.26% по сравнению с 1.17% во вторник. Сегодня на рынке рублевых облигаций мы ожидаем продолжение вчерашнего роста котировок корпоративных бумаг и в длинных выпусках Москвы.

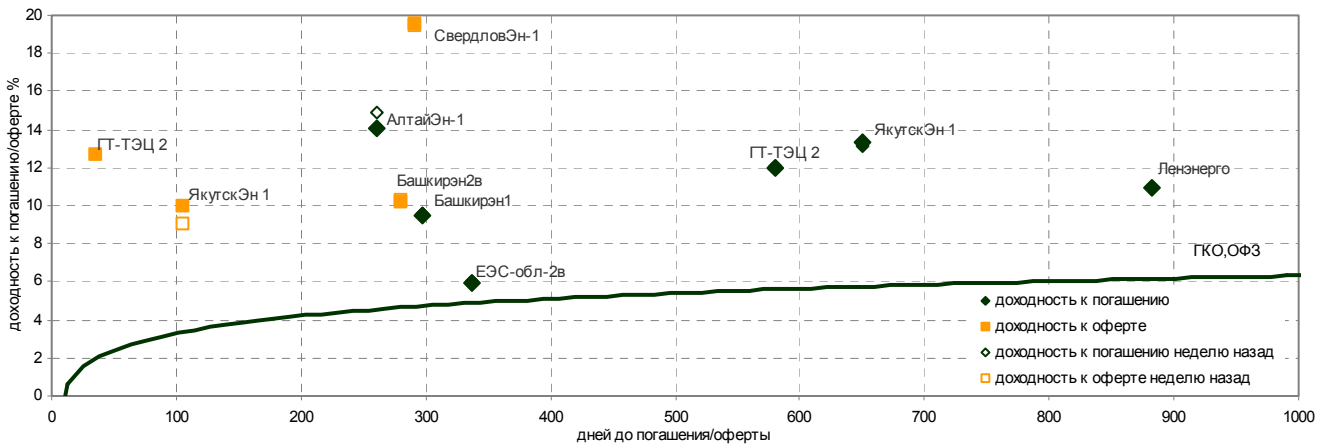
Наши рекомендации

На наш взгляд сейчас наиболее привлекательно выглядят облигации первого эшелона, как в корпоративном секторе, так и среди муниципальных бумаг.

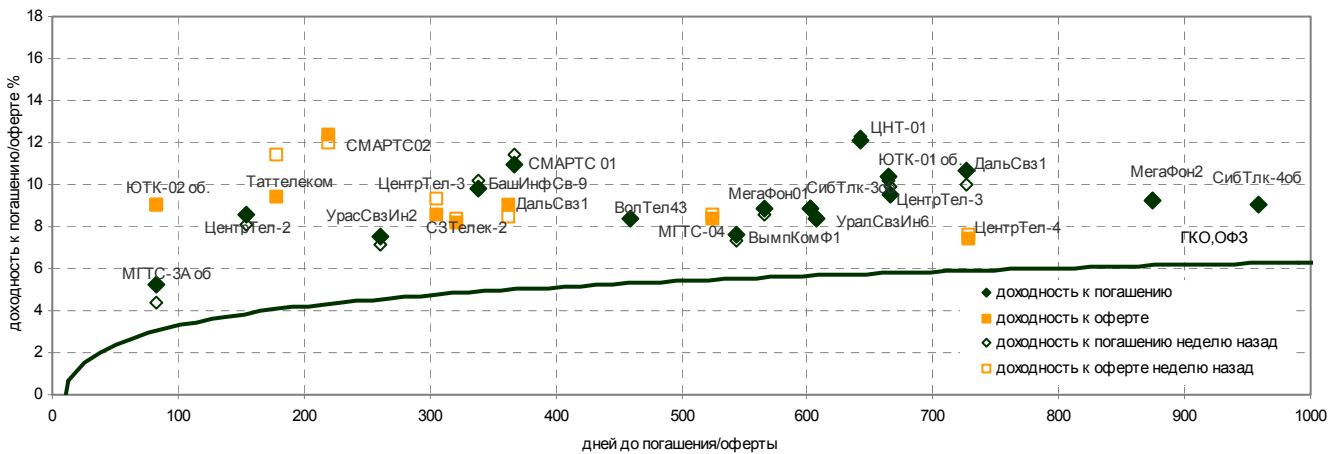
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



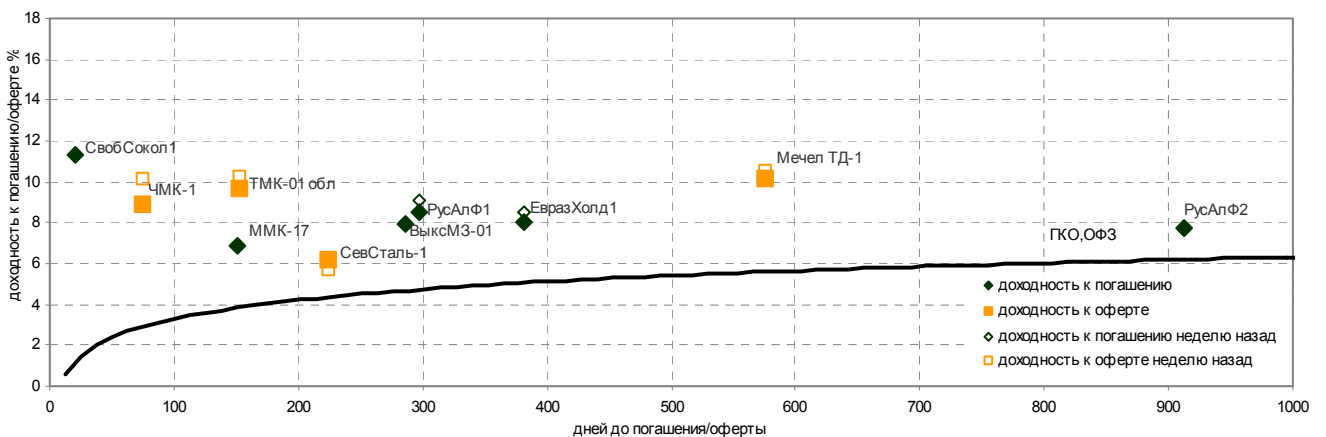
Энергетика



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 offerте простая, % | Дней до ближайш его купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены в % номинала за неделю | Изм. доходности к погашению за неделю | Изм. доходности к offerте за неделю |
|------------|------------------------|--------------|--------------|---------|--------------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| АлтайЭн-1 | 0.6 | 102.5 | 102.85 | 102.675 | 102.3 | 260 | 14.07 | | | 77 | 1.47 | 0.25 | -0.84 | |
| Башкирэн1в | 0.5 | 107.5 | 108 | 107.75 | 107.7 | 297 | 9.46 | | | 114 | 8.52 | -0.24 | -0.11 | |
| Башкирэн2в | 0.5 | 100.15 | 101 | 100.575 | 100.2 | 826 | | 280 | 10.16 | 98 | 3.01 | -0.09 | | -0.16 |
| ГТ-ТЭЦ 2об | 1.5 | 99.65 | 99.8 | 99.725 | 99.93 | 581 | 11.93 | 35 | 12.71 | 35 | 13.23 | 0.22 | -0.19 | -1.81 |
| ЕЭС-обл-2в | 3 | 107.55 | 107.9 | 107.725 | 107.9 | 337 | 5.91 | | | 154 | 0.10 | -0.05 | -0.12 | |
| Ленэнерг01 | 3 | 97 | 99.99 | 98.495 | | 882 | 10.95 | | | 154 | 0 | 0 | 0.00 | |
| СвердлЭн-1 | 0.5 | | 101.5 | | | 833 | | 291 | 19.57 | 105 | 0 | 0 | | 0.07 |
| ЯкутскЭн-1 | 0.4 | 101.25 | 102 | 101.625 | 101.8 | 651 | 13.34 | 105 | 10.05 | 105 | 3.55 | -0.43 | 0.22 | 1.02 |

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 offerте простая, % | Дней до ближайш его купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены в % номинала за неделю | Изм. доходности к погашению за неделю | Изм. доходности к offerте за неделю |
|------------|------------------------|--------------|--------------|---------|--------------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| БашИнфСв-9 | 0.15 | 103.5 | 103.8 | 103.65 | 103.5 | 339 | 9.79 | | | 156 | 0.83 | 0.25 | -0.38 | |
| ВолТел43об | 1 | | | | | 460 | 8.37 | | | 3 | 0 | -0.47 | 0.02 | |
| ВымпКомФ-1 | 3 | 103.2 | 104 | 103.6 | 103 | 544 | 7.65 | | | 180 | 0.01 | 0 | 0.31 | |
| ДальСвз1об | 1 | 105.11 | 107 | 106.055 | 105.5 | 727 | 10.66 | 363 | 9.00 | 181 | 5.10 | -0.01 | 0.64 | 0.48 |
| МГТС-04 об | 1.5 | 101.61 | 102 | 101.805 | 102 | 1616 | | 524 | 8.39 | 160 | 4.08 | 0.03 | | -0.18 |
| МГТС-3А об | 1 | 102.5 | 103 | 102.75 | 102.55 | 82 | 5.27 | | | 82 | 0.03 | -0.44 | 0.86 | |
| МегаФон 01 | 1.5 | | 104.25 | | | 566 | 8.85 | | | 20 | 0 | 1 | 0.29 | |
| МегаФон2об | 1.5 | | 100 | | | 874 | 9.20 | | | | 0 | 0.25 | -0.14 | |
| СЗТелек2об | 1.5 | 103.66 | 104.05 | 103.855 | 104 | 1049 | | 321 | 8.20 | 48 | 0.73 | -0.05 | | -0.17 |
| СибТлк-3об | 1.53 | 107.35 | 107.7 | 107.525 | 107.5 | 603 | 8.86 | | | 57 | 0.16 | 0.1 | -0.13 | |
| СибТлк-4об | 2 | 106.75 | 107.1 | 106.925 | 107 | 959 | 9.08 | | | 49 | 0.05 | 0.4 | -0.1 | |
| СМАРТС 01 | 0.275 | | | | | 367 | 10.91 | | | 2 | 0 | 0.44 | -0.56 | |
| СМАРТС 02 | 0.5 | 100 | 100.8 | 100.4 | | 950 | | 220 | 12.36 | 38 | 0 | -0.3 | | 0.32 |
| Таттелеком | 0.6 | 100 | 100.99 | 100.495 | 101 | 899 | | 178 | 9.39 | 88 | 2.23 | 1.24 | | -2.09 |
| УралСвзИн2 | 1 | 106.21 | 106.6 | 106.405 | 106.75 | 261 | 7.52 | | | 81 | 0.93 | -0.44 | 0.34 | |
| УралСвзИн6 | 3 | 107.88 | 108.09 | 107.985 | 108.1 | 607 | 8.34 | | | 61 | 3.93 | 0.11 | -0.14 | |
| ЦентрТел-2 | 0.6 | 102.9 | 103.24 | 103.07 | 102.8 | 154 | 8.58 | | | 154 | 2.24 | -0.37 | 0.52 | |
| ЦентрТел-3 | 2 | 104 | 104.24 | 104.12 | | 666 | 9.50 | 305 | 8.56 | 120 | 0 | 0.42 | -0.37 | -0.82 |
| ЦентрТел-4 | 5.622595 | 107.62 | 107.75 | 107.685 | 108.1 | 1737 | 10.95 | 728 | 7.42 | 90 | 0.80 | 0.32 | -0.12 | -0.23 |
| ЦНТ-01 обл | 0.5 | | | | | 642 | 12.08 | | | 5 | 0 | 0.27 | -0.23 | |
| ЮТК-01 об. | 1.5 | 105.88 | 106.1 | 105.99 | 105.4 | 665 | 10.41 | | | 119 | 19.93 | -0.45 | 0.21 | |
| ЮТК-02 об. | 1.5 | 99.97 | 100 | 99.985 | 99.97 | 811 | | 83 | 9.07 | 83 | 2.90 | 0 | | -0.01 |

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 offerте простая, % | Дней до ближайш его купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены в % номинала за неделю | Изм. доходности к погашению за неделю | Изм. доходности к offerте за неделю |
|------------|------------------------|--------------|--------------|---------|--------------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| ВыксМЗ-01 | 1 | 104.5 | 105.5 | 105 | | 286 | 7.96 | | | 104 | 0 | -0.1 | -0.04 | |
| ЕвразХолд1 | 1 | 103.7 | 104.05 | 103.875 | | 382 | 8.05 | | | 17 | 0 | 0.2 | -0.46 | |
| Мечел ТД-1 | 3 | 101.11 | 101.2 | 101.155 | 101.44 | 1667 | | 575 | 10.20 | 29 | 16.25 | 0.42 | | -0.32 |
| ММК-17 | 0.9 | 100.1 | | | | 151 | 6.83 | | | 59 | 0 | 0 | -0.01 | |
| РусАлФ-1в | 3 | 100.85 | 101.15 | 101 | | 298 | 8.53 | | | 114 | 0 | 0.24 | -0.55 | |
| РусАлФ-2в | 5 | | | | | 913 | 7.76 | | | 2 | 0 | -0.29 | 0.11 | |
| СвобСокол1 | 0.35 | 100.21 | 100.44 | 100.325 | 100.35 | 21 | 11.34 | | | 21 | 1.40 | 0.1 | -2.78 | |
| СевСталь-1 | 3 | 101.5 | 102.45 | 101.975 | 101.9 | 952 | | 224 | 6.24 | 42 | 0.02 | -0.41 | | 0.53 |
| ТМК-01 обл | 2 | 101.5 | 101.75 | 101.625 | 101.7 | 701 | | 153 | 9.67 | 153 | 4.07 | 0.15 | | -0.55 |
| ЧМК -1об | 1 | 100.5 | 100.6 | 100.55 | 100.6 | 439 | | 75 | 8.90 | 75 | 7.55 | 0.22 | | -1.23 |

Государственные облигации: ситуация на рынке

Котировки государственных облигаций также демонстрировали положительную динамику на вчерашних торгах. ЦБ разместил ОБР в рамках операции БМР на сумму 1.71 млрд. рублей под доходность 4.28% годовых к выкупу 15.07.2005. Суммарный оборот в секторе с учетом аукциона по состоянию на 17.00, составил 3.1 млрд. рублей.

| Выпуск | Объем обращения, млрд. руб. | Цена последней сделки, % | Дней до погашения | Доходность, % | Изменение ср. взв. цены в % номинала | Изменение цены к закрытию в % номинала | Дней до следующего купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изменение в % номинала за неделю |
|------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|--|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| МФ-109(DE) | 1250 | | 133 | | | | 133 | 0.00 | |
| МФ-109(US) | 1250 | | 8619 | | | | 36 | 0.00 | |
| МФ-119(US) | 2.50 | | 8619 | 7.48 | | | 36 | 0.00 | 0 |
| МФ-119(XS) | 2.50 | | 248 | | | | 67 | 0.00 | |
| МФ-125(US) | 2.97 | | 248 | | | | 67 | 0.00 | |
| МФ-125(XS) | 2.97 | | 4996 | | | | 67 | 0.00 | |
| МФ-126(US) | 3.47 | | 4996 | | | | 67 | 0.00 | |
| МФ-126(XS) | 3.47 | | 1959 | | | | 133 | 0.00 | |
| МФ-127(US) | 0 | | 1959 | | | | 133 | 0.00 | |
| МФ-127(XS) | 0 | | 9264 | | | | 133 | 0.00 | |
| МФ-128(US) | 0 | | 9264 | 7.42 | | | 133 | 0.00 | 0 |
| МФ-128(XS) | 0 | | 1091 | | | | 177 | 0.00 | |
| МФ-139(RU) | 1322 | | 950 | | | | 38 | 0.00 | |
| МФ-78(US) | 2.40 | | 950 | | | | 38 | 0.00 | |
| МФ-78(XS) | 2.40 | 97.2875 | 392 | 4.28 | 0.0469 | 0.0469 | | 1666.66 | 0.2051 |
| ОБР 04001 | 0 | | 368 | 18.49 | | | 4 | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 25053 | 0.01 | 102 | 117 | 3.5 | 0.0273 | 0.03 | 117 | 3.06 | 0.1 |
| ОФЗ 26003 | 1.13 | | 9 | | | | 9 | 0.00 | |
| ОФЗ 26032 | 0.16 | | 4125 | | | | 4125 | 0.00 | |
| ОФЗ 26039 | 3.50 | | 732 | | | | 4 | 0.00 | |
| ОФЗ 26175 | 0.01 | | 1097 | | | | 5 | 0.00 | |
| ОФЗ 26176 | 0.01 | | 1463 | | | | 7 | 0.00 | |
| ОФЗ 26177 | 0.01 | | 1828 | | | | 8 | 0.00 | |
| ОФЗ 26178 | 0.01 | | 2878 | | | | | 0.00 | |
| ОФЗ 26197 | 21.06 | | 2906 | 7.88 | | | 351 | 0.00 | -0.2444 |
| ОФЗ 26198 | 21.06 | 100.6889 | 27 | 2.65 | -0.0898 | -0.0982 | 27 | 55.68 | -0.4039 |
| ОФЗ 27014 | 10 | 105.65 | 300 | 5.03 | 0.2969 | 0.3 | 27 | 0.53 | 0 |
| ОФЗ 27018 | 14 | | 972 | 5.93 | | | 62 | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 27019 | 8.80 | | 993 | 5.93 | | | 83 | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 27020 | 8.80 | | 153 | 3.59 | | | 62 | 0.00 | -0.0953 |
| ОФЗ 27021 | 10.94 | 103 | 454 | 5.6 | 0.6993 | 0.7 | 90 | 4.63 | -0.0007 |
| ОФЗ 27022 | 21.30 | 101.8 | 244 | 4.83 | -0.2239 | -0.2 | 62 | 53.00 | -0.1952 |
| ОФЗ 27023 | 20.29 | | 517 | 5.65 | | | 62 | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 27024 | 15 | | 937 | 6.35 | | | 27 | 0.00 | 1.2044 |
| ОФЗ 27025 | 24.56 | 100.588 | 1574 | 7.22 | 0.0537 | 0.133 | 27 | 117.16 | 0.1873 |
| ОФЗ 27026 | 1.04 | | 1210 | | | | 118 | 0.00 | |
| ОФЗ 28002 | 8.80 | | 1245 | | | | 153 | 0.00 | |
| ОФЗ 28003 | 8.80 | | 1637 | | | | 181 | 0.00 | |
| ОФЗ 28004 | 8.80 | | 1658 | | | | 20 | 0.00 | |
| ОФЗ 28005 | 9.03 | 105 | 727 | 5.9 | -0.0251 | -0.25 | 90 | 0.08 | -0.052 |
| ОФЗ 45001 | 37.81 | | 622 | 5.52 | | | 76 | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 45002 | 5.52 | 110.35 | 1392 | 6.45 | 0.1789 | 0.2 | 27 | 20.19 | 0.3289 |
| ОФЗ 46001 | 57.93 | 108.7 | 2820 | 7.68 | 0.4458 | 0.45 | 90 | 1075.65 | 0.5928 |

| 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 | 111.08 | 2064 | 7.51 | 0.3122 | 0.28 | 62 | 847.45 | 0.1695 |
| ОФЗ 46003 | 23.46 | | 5382 | | | | | 0.00 | |
| ОФЗ 46004 | 10 | | 5165 | 30.79 | | | | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 46005 | 20 | | 5599 | | | | | 0.00 | |
| ОФЗ 46006 | 20 | | 6180 | 6.72 | | | | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 46007 | 20 | | 7111 | 4.32 | | | | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 46008 | 40 | | 8231 | | | | | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 46009 | 40 | 61.9 | 8581 | 8.38 | -0.0339 | -0.05 | 209 | 0.01 | -0.0339 |
| ОФЗ 46010 | 30 | | 7580 | 8.36 | | | 300 | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 46011 | 30 | 47.7 | 9057 | 8.38 | 0 | 0 | 321 | 0.00 | 0 |
| ОФЗ 46014 | 30.54 | 106.15 | 5032 | 7.77 | 0.5902 | 0.55 | 118 | 239.44 | 0.1587 |

Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе объем торгов резко вырос по сравнению с предыдущим днем. Наиболее активно торгуются длинные Московские выпуски, где цены выросли в среднем на 0.3%-0.5%. Наибольший объем (310 млн. рублей) в секторе прошел по 4-му выпуску Московской области (+0.27%). Второй эшелон, также как и в корпоративном секторе, отстает по обороту от наиболее ликвидных бумаг. По итогам дня общий объем рыночных сделок с субфедеральными бумагами на ММВБ составил 1 млрд. 248 млн. рублей. по сравнению с 278 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 в % номинала за неделю |
|------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Башкорт4об | 0.5 | 97.21 | 97.88 | 97.545 | 97.51 | 1029 | 9.24 | 0.4 | -0.04 | 119 | 3.80 | 0.93 |
| Белгор2002 | 0.3 | 108.5 | 108.89 | 108.695 | 108.7 | 397 | 10.84 | -0.15 | -0.15 | 32 | 0.01 | -0.1 |
| Белгор2003 | 0.32 | 106.6 | 107.49 | 107.045 | 107.5 | 1258 | 11.81 | 0.1 | 0.1 | 162 | 0.01 | 0.25 |
| Волгогр 11 | 0.2 | | 107 | | | 542 | | | | 177 | 0.00 | 0 |
| ВолгогрОбл | 0.6 | 103.01 | 103.49 | 103.25 | 103.6 | 1666 | 11.38 | 0.55 | 0.6 | 28 | 1.29 | 0.23 |
| Ирк.Обл(а) | 0.7 | 99.85 | 99.94 | 99.895 | 100.1 | 976 | 11.02 | 0.22 | 0.25 | 62 | 9.84 | 0.17 |
| ИркОбл-а02 | 0.75 | 100.3 | 100.45 | 100.375 | 100.5 | 658 | 10.84 | 0.21 | 0.24 | 19 | 6.52 | 0.09 |
| КОМИ 4в об | 0.4 | | | | | 0 | | | | -12740 | 0.00 | 0 |
| КОМИ 5в об | 0.5 | 110.35 | 110.5 | 110.425 | 110.81 | 1131 | 10.41 | 0.6 | 0.6 | 36 | 1.83 | 0.97 |
| КОМИ 6в об | 0.7 | 109.82 | 110.55 | 110.185 | 110.4 | 2156 | 10.82 | 0.77 | -0.2 | 147 | 13.64 | 0.94 |
| КостромОбл | 0.3 | 102.32 | 103.2 | 102.76 | 110 | 217 | -1 | 7.76 | 7.77 | 34 | 0.44 | 7.4 |
| КраснодКр | 0.605 | 100.1 | 100.45 | 100.275 | 100.5 | 908 | 10.45 | 0.4 | 0.4 | 180 | 1.01 | 0.4 |
| КраснЯрКр1 | 1.5 | 100.8 | 100.85 | 100.825 | 100.89 | 385 | 9.73 | 0 | 0.04 | 17 | 0.79 | -0.1 |
| КраснЯрКр2 | 1.5 | 101.4 | 101.49 | 101.445 | | 707 | 10.53 | | | 63 | 0.00 | 0.11 |
| КрасЯрск01 | 0.7 | 100.3 | 100.38 | 100.34 | 100.31 | 245 | 10.93 | -0.03 | -0.04 | 61 | 5.76 | 0.13 |
| КрасЯрск04 | 0.63 | 100.35 | 100.45 | 100.4 | 100.4 | 708 | 11.67 | 0.05 | 0 | 69 | 9.41 | 0.11 |
| ЛенОбл-1об | 0.4 | 100.96 | 101 | 100.98 | 100.95 | 32 | 4.6 | -0.03 | -0.08 | 32 | 9.69 | -0.05 |
| ЛенОбл-2об | 0.8 | 114.55 | 115.3 | 114.925 | 115.5 | 2211 | 10.76 | 0.35 | 0.4 | 27 | 1.10 | 0.15 |
| МГор24-об | 3 | 107.21 | 107.65 | 107.43 | | 288 | 5.34 | | | 14 | 0.00 | 0.14 |
| МГор26-об | 4 | 103.21 | 103.49 | 103.35 | 104 | 113 | 2.02 | -0.47 | 0.6 | 23 | 8.75 | -0.3 |
| МГор27-об | 4 | 115.65 | 116 | 115.825 | 116 | 762 | 6.89 | 0.5 | 0.5 | 32 | 2.32 | 0.4 |
| МГор28-об | 3 | 109.85 | 110.5 | 110.175 | | 402 | 5.87 | | | 37 | 0.00 | 0 |
| МГор29-об | 5 | 107.37 | 107.5 | 107.435 | 107.55 | 1295 | 7.67 | -0.03 | 0.08 | 17 | 172.69 | 0.03 |
| МГор31-об | 5 | | | | | 913 | 7.47 | | | 2 | 0.00 | -0.11 |
| МГор32-об | 4 | 105.16 | 105.25 | 105.205 | 105.25 | 553 | 6.49 | 0.12 | 0.05 | 7 | 37.89 | 0.52 |
| МГор33-об | 4 | 102 | 103.1 | 102.55 | | 190 | 4.21 | | | 9 | 0.00 | 0 |
| МГор34-об | 4 | 103 | 104 | 103.5 | | 283 | 6.01 | | | 10 | 0.00 | -0.78 |
| МГор35-об | 4 | 104.95 | 105.25 | 105.1 | 105.6 | 577 | 6.4 | 0.34 | 0.4 | 30 | 52.75 | 0.64 |
| МГор36-об | 4 | | | | | 1489 | | | | 28 | 0.00 | |
| МГор37-об | 4 | 105.55 | 105.6 | 105.575 | 105.55 | 674 | 6.95 | 0.17 | -0.05 | 35 | 50.44 | 0.54 |
| МГор38-об | 5 | 110.21 | 110.7 | 110.455 | 110.25 | 2229 | 8.01 | 0.05 | 0 | 38 | 154.42 | 0.18 |
| МГор39-об | 10 | 106.17 | 106.3 | 106.235 | 106.43 | 3532 | 7.98 | 0.51 | 0.26 | 64 | 240.80 | 0.91 |
| МГор40-об | 5 | 107.15 | 107.24 | 107.195 | 107.4 | 1072 | 7.38 | 0.18 | 0.17 | 69 | 85.77 | 0.44 |
| МГор41-об | 10 | | | | | 2080 | | | | 73 | 0.00 | |
| МГор42-об | 5 | | | | | 998 | | | | 87 | 0.00 | |
| МГор43-об | 5 | | | | | 1276 | | | | 91 | 0.00 | |
| МГорСЗ-4 | 1 | 100.74 | | | | 98 | 1.78 | | | 6 | 0.00 | 0 |
| Мос.обл.2в | 1 | 104.4 | 105.69 | 105.045 | 106 | 204 | 6.13 | 1.1 | 1.29 | 20 | 2.12 | 1.1 |
| Мос.обл.3в | 4 | 104.9 | 105.1 | 105 | 105 | 1004 | 9.1 | 0.03 | -0.05 | 92 | 16.07 | 0.36 |
| Мос.обл.4в | 9.6 | 106.85 | 106.9 | 106.875 | 106.95 | 1615 | 9.36 | 0.27 | 0.05 | 68 | 310.48 | 0.44 |
| НижгорОбл1 | 1 | 100.9 | 101.09 | 100.995 | 101.2 | 713 | 11.58 | -0.2 | 0.11 | 76 | 6.53 | 0.37 |
| Новсиб 1об | 1.5 | 102.85 | 103.04 | 102.945 | 102.9 | 215 | 11.28 | 0.05 | 0.05 | 32 | 4.07 | -0.2 |
| НовсибОбл1 | 1.5 | 102.31 | 102.35 | 102.33 | 102.65 | 616 | 12.27 | 0.2 | 0.3 | 76 | 4.65 | 0.32 |
| Самара03-1 | 1.185 | 104.3 | 104.89 | 104.595 | 104.5 | 593 | 9.3 | -0.53 | 0.3 | 47 | 0.04 | 0.22 |
| ТверОбл об | 1 | 111 | 111.25 | 111.125 | | 735 | 11.05 | | | 7 | 0.00 | 0.19 |
| Томск обл. | 0.4 | | | | | 366 | 10.66 | | | 1 | 0.00 | 0 |

| 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 |
|------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|--|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Томск.об-1 | 0.5 | 101.5 | | | | 616 | 11.33 | | | 70 | 0.00 | 0 |
| Томск.об-2 | 0.6 | 100.3 | 100.65 | 100.475 | 100.6 | 1059 | 11.07 | -0.08 | -0.1 | 146 | 0.30 | 0.26 |
| УФА-2003-1 | 0.4 | 99 | 99.95 | 99.475 | 100.38 | 607 | 10 | 0.49 | 0.93 | 61 | 2.38 | 0.96 |
| Уфа-2004об | 0.5 | 98.05 | 98.5 | 98.275 | | 1293 | 11 | | | 19 | 0.00 | -0.6 |
| Хабаровск4 | 0.3 | 101.8 | 102.5 | 102.15 | | 282 | 11.2 | | | 9 | 0.00 | 0 |
| Хабаровск5 | 0.7 | 100.38 | 100.48 | 100.43 | 100.5 | 686 | 11.37 | -0.01 | 0.04 | 48 | 0.91 | 0.14 |
| ХантМан об | 1 | 107 | | | | 385 | 6.95 | | | 25 | 0.00 | 0 |
| ХантМан5об | 3 | | | | | 1286 | 8.8 | | | 8 | 0.00 | 0.05 |
| Чувашия | 0.285 | 100.7 | 100.94 | 100.82 | | 267 | 11.06 | | | 86 | 0.00 | 0.2 |
| Чувашия-03 | 0.5 | 94.09 | 94.2 | 94.145 | 94.15 | 876 | 12.93 | 0.01 | -0.05 | 55 | 1.08 | 0.15 |
| Якут-04 об | 1 | 104.8 | 104.94 | 104.87 | 105 | 483 | 10.17 | 0.11 | 0.15 | 28 | 5.75 | -0.03 |
| Якут-05 об | 2 | 96.5 | 96.68 | 96.59 | 96.71 | 884 | 11.23 | 0.21 | 0.11 | 63 | 7.74 | 0.37 |
| Якут-10 об | 0.8 | 102.51 | 102.9 | 102.705 | 102.57 | 1307 | 11.59 | 1.29 | 0.07 | 33 | 14.64 | 0.96 |
| ЯНАО-1 об | 1.8 | 100 | 102 | 101 | | 1354 | 10.91 | | | 79 | 0.00 | -0.5 |
| ЯрОбл-02 | 1 | 105.81 | 106 | 105.905 | 106 | 957 | 11.01 | 0.19 | 0.19 | 47 | 0.18 | 0.37 |

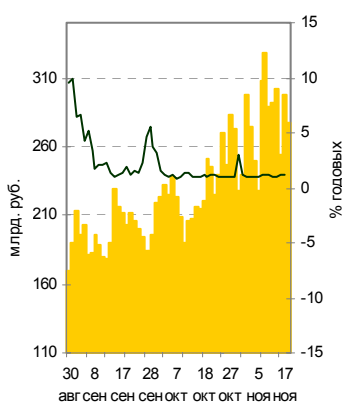
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Доллар снизился на 12 копеек без поддержки ЦБ

Официальный курс рубля составил 28.5387 руб./\$ по сравнению с 28.6687 руб./\$ днем ранее.

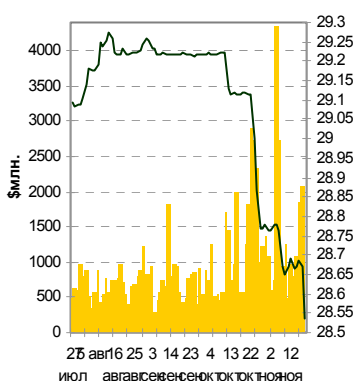
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля установился на уровне 28.5357 руб./\$ по сравнению с 28.6630 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в диапазоне 28.57 – 28.6 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 28.5368 руб./\$ по сравнению с 28.6453 руб./\$ на предыдущих торгах. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.9017 руб./\$ по сравнению с 28.9771 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 | 268.5 | 277 |
| Курс ЦБ руб./\$ | 28.5387 | 28.6687 |
| Фьючерс на курс руб./\$, июнь 2005, CBOT | 28.9017 | 28.9771 |
| Ставка MIACR, %, 1 день | 1.26 (18.11) | 1.17 (17.11) |
| Курс \$/€ | 1.297 | 1.304 |
| Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд. | 113.1 (12/11) | 112.8 (05/11) |

Денежный рынок

22 ноября – уплата НДС.

Экономические индикаторы

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

*в годовом исчислении

Управляющий директор

Сергей Данилюк dsm@interfintrade.ru

Руководитель

Халиль Шехмаметьев sha@interfintrade.ru

Рынок акций, стратегия

Алексей Логвин lav@interfintrade.ru

Экономика

Роман Фомин frv@interfintrade.ru

Нефть, газ

Ариф Зейналов zaa@interfintrade.ru

Рынок облигаций

Павел Бездетнов bpn@interfintrade.ru

Выпускающий редактор

Сергей Кривохижин ksy@interfintrade.ru

Обзор, подготовленный аналитической службой Интерфин трейд, предназначен для Вашего персонального использования. Данные и информация для обзора взяты из открытых источников, признаваемых нами надежными. Несмотря на то, что при составлении обзора главной задачей аналитиков компании была его объективность и информативность, тем не менее, мы не ручаемся за абсолютную надежность представленных выводов. Выдаваемые рекомендации следует рассматривать как вероятные варианты динамики финансовых инструментов. Мы не гарантируем их надежность и не несем ответственности за финансовые последствия в случае следования нашим рекомендациям. Содержание обзора отражает мнение каждого из аналитиков и может не совпадать с мнением и позицией компании в целом. Надеемся, наша работа окажется полезной для Вас.

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