

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	1.48
ВТБ - 4 об	0
ГАЗПРОМ А2	0.23
РусАлФ-2в	0.28
АВТОВАЗ об	0.27
АЛРОСА 19в	-5.13
ВымпКомФ-1	1.22
ЕЭС-обл-2в	0.53
Мечел ТД-1	0.47
РОСБАНК-1	-0.01

Лидеры роста за неделю

% номинала	
СибТлк-4об	3
ВБД ПП 1об	2.02
РЕСТОРАНТС	1.94
ГАЗПРОМ А5	1.64
ГАЗПРОМ АЗ	1.48
ТНК5в1т-об	1.4
МегаФонФ01	1.35
ВымпКомФ-1	1.22
АИЖК 2об	1.12
СвердлЭн-1	1.09

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
Волга 1 об	-2.38
ИжАвто-01	-0.73
Микоян-1об	-0.65
Башкирэн1в	-0.62
АЦБК-Инв 1	-0.53
Кр Окт 1об	-0.52
Тинькоф-01	-0.4
ЭФКО-01 об	-0.4
ИНТЕКО-1об	-0.37
ВТБ - 3об.	-0.35

Лидеры по объему 1.02.05

Бумага	Изм.	млн. руб.
ЮТК-03 об.	0.09	87.78
ГАЗПРОМ А5	0.59	68.83
ЦентрТел-4	0.6	63.77
ГАЗПРОМ АЗ	0.46	52.20
УралСвзИнб	0.35	28.43
РусАлФ-2в	0.15	27.55
Трансфнтр	-0.56	27.23
Мечел ТД-1	0.3	20.30
ЮТК-01 об.	0.12	18.39
БашИнфСв-9	-0.06	16.75

Корпоративные облигации

Быки поднимают котировки рублевых облигаций, используя положительный импульс от присвоения России инвестиционного рейтинга наиболее консервативным агентством S&P. Ситуация на внутреннем валютном рынке также благоприятствует росту цен. На вчерашних валютных торгах курс рубля к доллару укрепился более чем на 14 копеек. Так дилеры отреагировали на заявление А. Кудрина о том, что основной задачей для Минфина на 2005 год будет сдерживание инфляции.

В первом эшелоне наиболее активно торговались бумаги 3-го и 5-го выпусков ГАЗПРОМА, средневзвешенная цена которых выросла на 0.46% и 0.59% соответственно. Наибольший объем (69 млн. рублей) прошел по 5-му выпуску облигаций газовой монополии. Во втором эшелоне цены также подросли по итогам дня. Наибольший оборот (87.7 млн. рублей) по сделкам был зафиксирован в 3-м выпуске облигаций ЮТК, средневзвешенная цена которых выросла на 0.09% номинала. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 720 млн. рублей.

События на 2.02.05

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Москва 41	5 млрд. р.			
Москва 42	3 млрд. р.			
Россия 25058	8 млрд. р.			
Россия 45002				275.2 млн. р.
Нижегородская обл.				29.42 млн. р.
СПб 25028				25.305 млн. р.
Новосибирская обл.				49.935 млн. р.

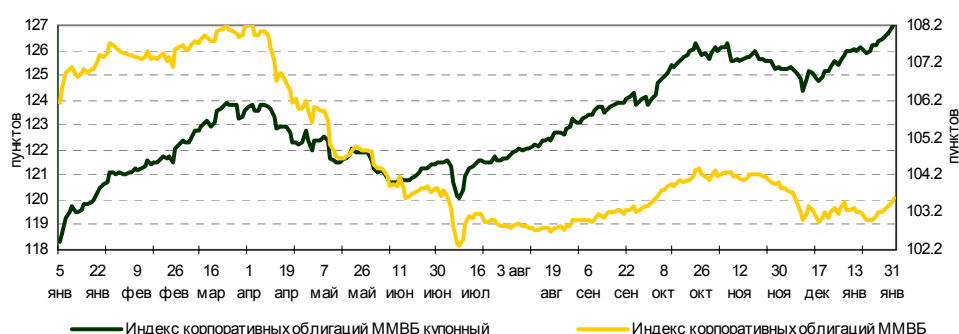
Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций сегодня практически не изменились и составили 303 млрд. рублей. В сумме с депозитами банков в ЦБ остатки на корсчетах составляют 490 млрд. рублей. Однодневные ставки MIACR снова снизились до уровня ниже 1% годовых. Решение агентства S&P и укрепление рубля по отношению к доллару позволяют надеяться на продолжение роста котировок рублевых долговых бумаг, хотя темпы этого роста замедлятся т. к. доходности большинства ликвидных бумаг вплотную приблизились к ОФЗ.

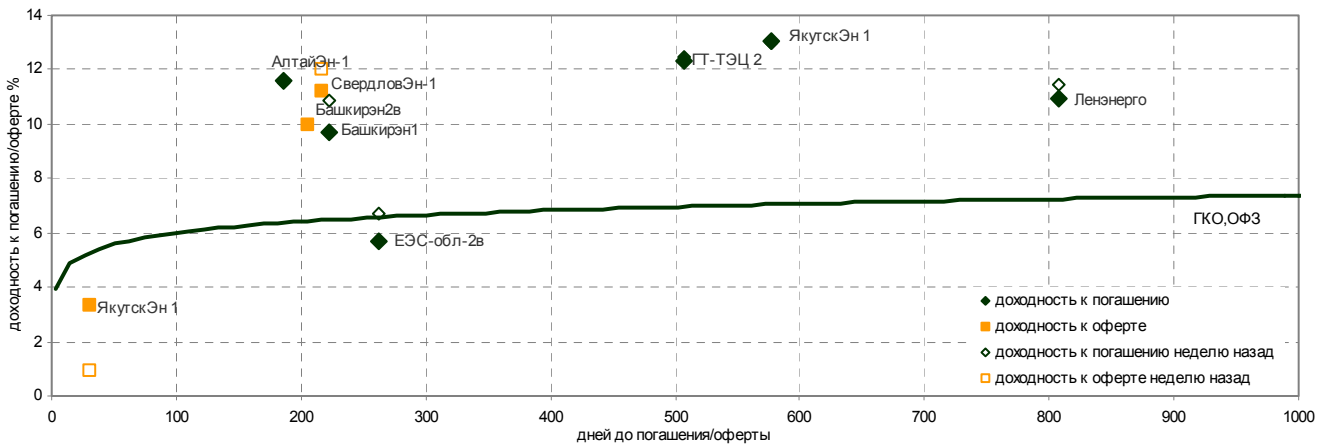
Наши рекомендации

Для покупки мы рекомендуем отставшие от других выпуски телекоммуникационного сектора, такие как ЮТК-01, ЮТК-03 и СибТлк-4. Обращаем ваше внимание на низкие доходности по облигациям РАО ЕЭС-2, СеверСталь-1 и ММК-17. На наш взгляд котировки этих бумаг могут снизиться, а доходность подрасти до уровня федеральных бумаг.

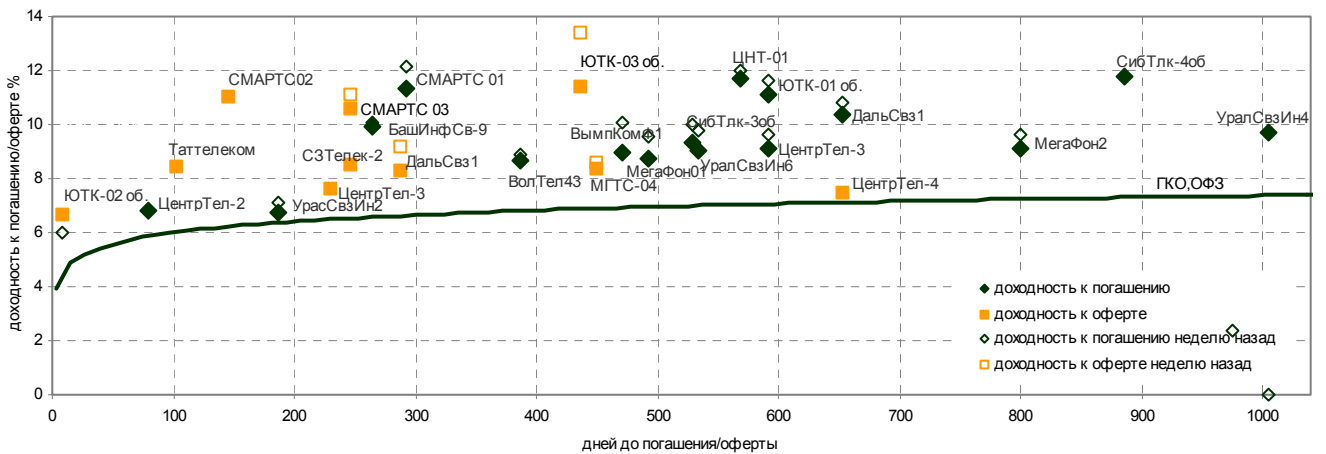
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



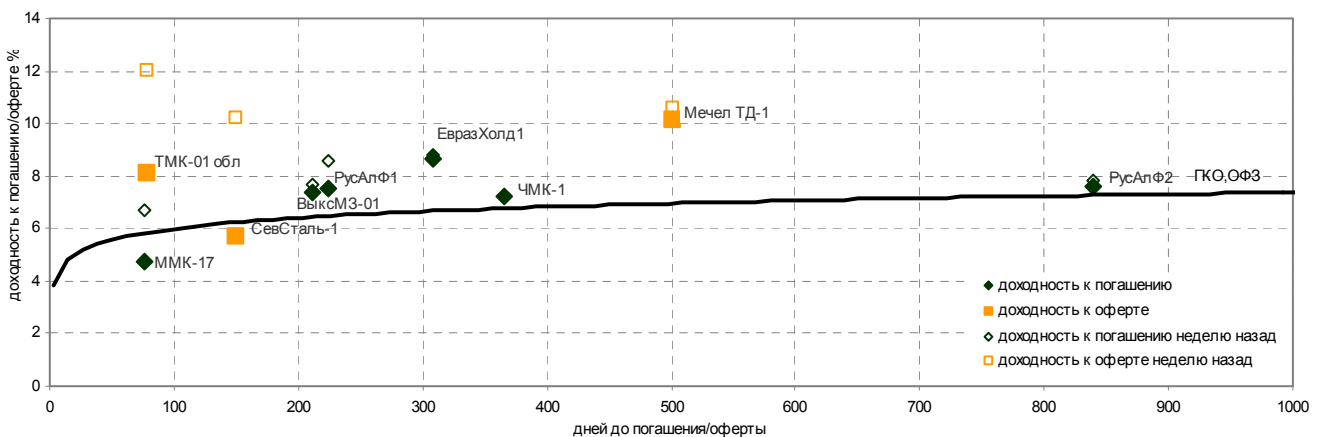
Энергетика



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 офферте простая, %	Дней до ближайшего 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					186	11.56			2	0	-0.02	0.05	
Башкирэн1в	0.5	104			105.5	223	9.70			39	10.53	-0.62	-1.19	
Башкирэн2в	0.5	99.8			100.45	752		205	9.98	23	0.00	0.07	-2.87	
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	99.9	100	99.96	100	507	12.31			142	0.37	0.11	-0.14	
ЕЭС-обл-2в	3	106.1	106.84	106.59	106.1	263	5.70			79	0.00	0.53	-1.02	
Ленэнерго1	3	98.2	98.7	98.45	98.2	808	10.93			79	0.00	0.5	-0.54	
СвердлЭн-1	0.5	99.55	99.75	99.62	99.8	759		216	11.20	30	8.67	1.09		-0.83
ЯкутскЭн-1	0.4					577	13.06	30	3.33	30	0	-0.3	0.12	2.38

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 ближайшего купона	Объем рыночных сделок млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15	102.5	102.75	102.58	102.75	265	9.90			81	16.75	-0.02	-0.14	
ВолТел43об	1	105	105.9	105.06	105.01	386	8.68			20	0.58	0.01	-0.19	
ВымпКомФ-1	3	100	102	100.76	100	470	9.00			105	1.01	1.22	-1.06	
ДальСвз1об	1	104.5	104.8	104.70	104.8	653	10.36	288	8.26	106	0.26	0.03	-0.43	-0.89
МГТС-04 об	1.5	101.3	102.1	101.51	101.55	1542		449	8.39	85	0.10	0.35		-0.23
МГТС-3А об	1	100.19	100.25	100.22	100.2	8				7	11.88	-0.3		
МегаФонФ01	1.5	103	103.15	103.03	103	492	8.72			127	1.25	1.35	-0.82	
МегаФон2об	1.5	99.2	100	99.53	99.75	800	9.15			71	0.01	1.01	-0.48	
СЗТелек2об	1.5	102.81	103.3	102.92		975		246	8.54	64	0	0.31	-2.39	2.08
СибТлк-3об	1.53	106.35	106.74	106.50	106.5	529	9.33			164	7.61	0.76	-0.68	
СибТлк-4об	2	105.2	105.75	105.53	106	885	11.81			156	0.44	3		
СМАРТС 01	0.275	104	104.9	104.46	104.55	293	11.35			109	0.02	0.35	-0.81	
СМАРТС 02	0.5	100.75	100.9	100.84	101	876		145	11.05	145	1.46	0.37		
СМАРТС 03	1	102.45	102.5	102.46	102.55	1702	4.34	246	10.62	63	5.50	1.05	-0.34	-0.48
Таттелеком	0.6	100.8	101.07	101.03	101.12	825		103	8.42	13	2.78	0.21		-6.98
УралСвзИн2	1					187	6.77			6	0	0	-0.30	
УралСвзИн6	3	106.45	106.65	106.51	106.87	533	9.05			168	28.43	0.87	-0.75	
УралСвзИн4	3	100.3	100.75	100.48	100.2	1004	9.68			93	0.00	0.4		
ЦентрТел-2	0.6	101.71	102	101.76	102	80	6.79			79	4.72	-0.27	0.01	
ЦентрТел-3	2	103.85	104.2	103.94		592	9.11	230	7.65	45	0	0.65	-0.52	
ЦентрТел-4	5.62	106.05	106.25	106.12	106.5	1663	11.02	653	7.47	15	63.77	0.82	-0.29	1.62
ЦНТ-01 обл	0.5	104.85	105.4	105.07	105.1	568	11.74			21	5.27	0	-0.23	
ЮТК-01 об.	1.5	103	103.2	103.09	103.7	591	11.08			44	18.39	0.69	-0.54	
ЮТК-02 об.	1.5					737		8	6.64	8	0	0.03		
ЮТК-03 об.	3.5	100.26	100.4	100.33	100.25	1713		436	11.43	65	87.78	0.33	-3.05	-1.95

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 ближайшего купона	Объем рыночных сделок млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	103.4	104	103.43	103.91	212	7.37			29	1.20	0.13	-0.29	
ЕвразХолд1	1	102.8	103.6	102.93		308	8.68			124	0	0	-0.14	
Мечел ТД-1	3	101.62	102	101.73	102	1593		500	10.18	136	20.30	0.47		-0.44
ММК-17	0.9	100				77	4.74			76	0	0.4	-1.96	
РусАлФ-1в	3	100.8	101.5	101.27	101.25	224	7.55			39	15.19	0.61	-1.07	
РусАлФ-2в	5	100.7	100.83	100.73	100.83	839	7.62			108	27.55	0.28	-0.18	
СевСталь-1	3	101.35	101.85	101.60		878		149	5.69	149	0	0		-4.58
ТМК-01 обл	2	101.15	101.2	101.18	101.15	627		78	8.15	78	7.04	-0.05		-3.86
ЧМК -1об	1	99.12	100.4	99.76		365	7.23			182	0	-0.04		-4.83

Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наблюдался рост цен на большинство торгуемых выпусков. Наиболее активно торговались 3-й и 4-й выпуски Московской области, средневзвешенная цена которых выросла на 0.19% и 0.4% соответственно. Общий объем рыночных сделок с субфедеральными бумагами на ММВБ составил 537 млн. рублей. Среди столичных облигаций спрос был сосредоточен в длинных бумагах, котировки которых выросли на 0.6-0.8%.

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	
Барнаул 01	0.2	100.55	100.96	100.755	100.7	681	13.71	0.1	0.1	44	1.01	0.4
Башкорт4об	0.5	97.35	97.7	97.525	97.7	954	9.23	0.6	0.6	44	3.91	1.2
Белгор2002	0.3	107.55	108.6	108.075	108.35	322	9.34	0.26	0.1	47	0.01	-0.2
Белгор2003	0.32	106.75	107.2	106.975		1183	11.74			87	0	0
Волгогр 11	0.2	97.8	107	102.4	97.8	467		-0.03	-0.2	102	0.59	-0.03
ВолгогрОбл	0.6	102.1	102.5	102.3	102.6	1591	11.57	0.15	0.1	135	0.11	0.64
ВоронежОбл	0.6	103.5	103.8	103.65		1047	11.97			43	0	0.45
ИркОбл-а01	0.825	100.87	101.2	101.035	100.95	901	10.27	0.12	0.13	169	4.44	1.08
ИркОбл-а02	1.05	101.02	101.3	101.16		583	9.9			35	0	0.67
КалужОбл	0.3					1056				143	0	
КОМИ 5в об	0.5	110	110.4	110.2	110.51	1056	10.17	0.93	1.01	51	1.92	1.17
КОМИ 6в об	0.7	109.4	109.9	109.65	109.78	2081	10.82	0.58	0.58	72	27.45	0.38
КОМИ 7в об	1	94.05	94.39	94.22	94.1	3216	11.36	0.32	0.1	111	1.39	0.6
КостромОбл	0.3	102.01	102.3	102.155	102.1	142	9.75	-0.18	-0.1	50	7.14	-0.25
КраснодКр	1	100.45	101.05	100.75	101.05	833	10.07	0.33	0.35	105	0.74	0.65
КраснЯрКр1	1.5	101.16	101.35	101.255	101.35	310	8.91	0	0.14	34	0.12	0.33
КраснЯрКр2	1.5	101.5	101.65	101.575	101.6	632	10.31	0.09	0.25	80	8.01	0.5
КрасЯрск01	0.7	101	101.19	101.095	101.1	170	8.84	-0.1	0.1	78	4.22	0.29
КрасЯрск04	0.63	103	103.5	103.25	103.45	633	10.7	0.06	0.28	85	5.53	1.37
ЛенОбл-2об	0.8	113.7	114.5	114.1	114	2136	11.01	0.5	0.5	134	0.06	1.9
ЛенОбл-3об	1.3	107.36	107.7	107.53	107.7	3594	11.56	-0.22	-0.15	136	33.58	0.82
МГор24-об	3	105.5	105.7	105.6	105.5	213	5.46	0	0	29	5.28	-0.8
МГор26-об	4	101.06	101.24	101.15	101.05	38	4.87	-0.29	-0.53	38	0.02	-0.35
МГор27-об	4	113.8	114	113.9		687	7.46			47	0	-0.42
МГор28-об	3	107.83	107.95	107.89	108	327	5.89	0	0	52	23.33	-0.3
МГор29-об	5	106.41	106.89	106.65	106.7	1220	7.83	0.19	0.5	124	33.13	1.73
МГор31-об	5	105.45	105.6	105.525	105.51	838	7.57	0.03	0.16	19	10.65	1.42
МГор32-об	4	103.9	104.4	104.15		478	7.08			24	0	0.07
МГор33-об	4	101.55	101.65	101.6	101.55	115	5.09	0.2	0.2	26	7.62	-0.1
МГор34-об	4	102.21	102.35	102.28	102.4	208	5.81	0	0	27	51.20	0.4
МГор35-об	4	103.65	104.49	104.07		502	6.76			45	0	0.84
МГор36-об	4					1414				135	0	
МГор37-об	4	104.6	104.85	104.725	104.9	599	6.99	0.62	0.3	50	15.73	1.02
МГор38-об	5	109.3	109.6	109.45	109.6	2154	8.09	0.44	0.85	145	7.11	1.82
МГор39-об	10	104.6	104.8	104.7	104.7	3457	8.2	0	0.8	170	39.74	0.1
МГор40-об	5	106.01	106.4	106.205	106.1	997	7.72	0.32	0.1	84	16.48	1.4
МГор41-об	10					2005				179	0	
МГор42-об	5					923				12	0	
МГор43-об	5					1201				16	0	
МГорСЗ-4	1	100				23	10.28			23	0	-2.27
Мос.обл.2в	1	103.5	104	103.75		129	7.93			37	0	-0.9
Мос.обл.3в	4	105.55	105.7	105.625	105.75	929	8.62	0.19	0.1	17	57.92	1.59
Мос.обл.4в	9.6	106.8	106.95	106.875	107.15	1540	9.25	0.4	0.4	84	60.71	1.72
НижгорОбл1	1					638	11.43			1	0	0.16
Новсиб 1об	1.5	102.7	102.75	102.725	102.75	140	8.89	0.14	0.2	48	5.86	0.1
Новсиб 2об	1.5	101.4	101.45	101.425	101.47	674	12.09	0.11	0.17	35	26.32	0.12

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	
НовсибОбл1	1.5				541	12.56			1	0	0.3	
НовсибОбл2	2	102.08	102.15	102.115	102.8	1031	12.67	0.48	0.85	30	13.78	0.93
Ногинск-01	0.25	101.5	101.7	101.6	101.7	506	14.33	0.1	0	51	6.65	0.48
Пермь 1	0.2	101.5	102.08	101.79	102.1	682	11.18	0.03	0	43	9.19	0.23
Самара03-1	1.185	103.92	104.1	104.01	104.1	518	9.19	0.33	0.3	63	2.69	0.6
ТверОбл об	1	110.5	110.98	110.74	111	660	10.55	0.35	0.3	23	1.66	0.68
Томск 1	0.3	100.25	101	100.625		1024	12.36			114	0	1.02
Томск обл.	0.4	101.85				291	9.72			107	0	0.05
Томск.об-1	0.5	101.5	102.33	101.915		541	10.84			177	0	-0.1
Томск.об-2	0.6	100	100.43	100.215	100	984	11.23	-0.33	-0.48	71	0.00	0.2
УФА-2003-1	0.4	99	100	99.5	99.87	532	10.38	0.21	0.17	168	1.52	1.11
Уфа-2004об	0.5	97.2	97.7	97.45	97.65	1218	11.17	-0.18	-0.1	126	2.63	-0.23
Хабаровск4	0.3	102.03	102.35	102.19		207	9.79			26	0	0.18
Хабаровск5	0.7	101.3	101.55	101.425	101.5	611	10.53	0.1	0.2	63	0.91	0.73
ХантМан об	1					310	5.29			130	0	0
ХантМан5об	3					1211	9.07			116	0	-0.7
Чувашия	0.285	101.51	101.7	101.605	101.8	192	8.73	-0.14	0	11	5.25	0.55
Чувашия-03	0.5	94.8	95.17	94.985	95.32	801	12.5	0.09	0.19	71	13.18	0.69
Якут-04 об	1	104.62	104.8	104.71	104.94	408	9.39	0.25	0.19	44	8.05	0.4
Якут-05 об	2	96.85	97.3	97.075	97.3	809	10.94	0.07	0.1	79	2.34	0.93
Якут-10 об	0.8	102.65	102.95	102.8	103.1	1232	11.34	0.35	0.5	49	6.09	1.05
ЯНАО-1 об	1.8	100	102	101	101.5	1279	10.2	0.5	0.5	4	0.29	0.5
ЯрОбл-02	1	104.5	105.9	105.2		882	11.22			63	0	0.7
ЯрОбл-03	1	102.5	102.7	102.6	102.7	654	10.5	0.14	0.1	106	2	0.84

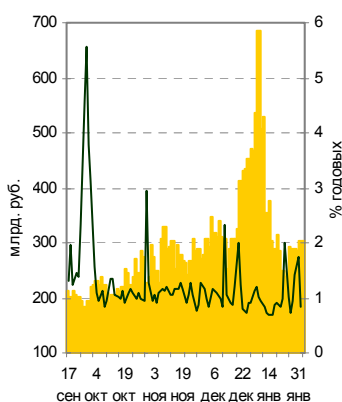
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Рубль укрепился к доллару после заявления А. Кудрина

Официальный курс рубля снизился и составил 27.9656 руб./\$ по сравнению с 28.1136 руб./\$. Дилеры рассчитывают на укрепление рубля в рамках денежно-кредитной политики направленной на сдерживание инфляции.

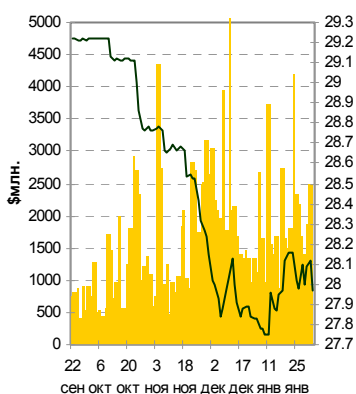
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля составил 27.9726 руб./\$ по сравнению с 28.1072 руб./\$ на предыдущих торгах. Сделки проходили в диапазоне от 27.9575 до 28.03 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.9631 по сравнению с 28.0784 руб./\$ за доллар. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.1373 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.3076\$/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	303	303.9
Курс ЦБ руб./\$	27.9656	28.1136
Фьючерс на курс руб./\$, сентябрь 2005, CBOТ	28.1373	28.2087
Ставка MIACR, %, 1 день	0.82 (01.02)	1.76(31.01)
Курс \$/€	1.3076	1.3019
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	118.7(21/01)	120.1 (14/01)

Денежный рынок

7 февраля – уплата ФОР.

Экономические индикаторы

	2002 год	2003 год	2004 год	
ВВП, млрд. руб.	10 940	13 285	янв-сен	12 164 / 16 600*
ВВП, \$ млрд.	348.8	435.4	янв-сен	426.8 / 582.5*
Рост ВВП, %	4.7	7.3	янв-сен	7.0
Рост промышленного производства, %	4.0	7.0	янв-ноя	6.2
ВВП на 1-го чел., \$ тыс.	2.41	3.00	янв-сен	4.09*
Доходы бюджета, млрд. руб./\$ млрд.	2205 / 71.3	2583 / 84.4	янв-окт	2 425 / 85.1
Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП	151 / 1.38	228 / 1.72	янв-окт	588 / 4.8
Рост потребительских цен, %	15.1	12.0	янв-ноя/ ноя	10.5 / 1.0
Рост инвестиций, %	2.6	12.5	янв-сен	11.2
Рост розничной торговли	9.2	8.4	янв-сен	11.6
Среднегодовая заработная плата, руб./\$	4393 / 140	5509 / 180	окт	7 126 / 250
Средние доходы, руб./\$	3972 / 127	5115 / 168	окт	6 484 / 228
Уровень безработицы на конец периода, %	9.0	8.2	окт	7.5
Экспорт товаров, \$ млрд.	107.3	135.9	янв-окт	145.9
Импорт товаров, \$ млрд.	61.0	75.4	янв-окт	75.1
Внешнеторговое сальдо, \$ млрд.	46.3	60.4	янв-окт	70.8
то же в % к ВВП	13.3	13.9	янв-окт	14.6*
M2 к ВВП на конец периода, %	19.5	24.2	ноя	22.9
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	17.5
Иностранные инвестиции, \$ млрд.	19.8	29.7	янв-сен	29.1
Прямые иностранные инвестиции, \$ млрд.	4.0	6.8	янв-сен	5.59
Чистый вывоз капитала, \$ млрд.	-8.1	-2.3	янв-сен	-10.9

*в годовом исчислении

Руководитель

Халиль Шехмаматьев 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.