

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	-0.73
ВТБ - 4 об	-0.1
ГАЗПРОМ А2	-0.5
РусАлФ-2в	0
АВТОВАЗ об	-0.02
АЛРОСА 19в	-0.24
ВымпКомФ-1	-0.85
ЕЭС-обл-2в	-0.21
Мечел ТД-1	-0.42
РОСБАНК-1	0

### Лидеры роста за неделю

% номинала	
СвердлЭн-1	2.2
Кр Окт 1об	2.05
ОМЗ - 4 об	1.61
ЦентрТел-3	1.6
Криогенмаш	1.2
ПРОвиант-1	0.99
ВолАбр3-01	0.72
ИнвТорБанк	0.54
ИстЛайн-1	0.5
Трансфлтпр	0.5

### Лидеры снижения за неделю

% номинала	
СибТлк-4об	-1.8
ТМК-01 обл	-1.65
СМАРТС 01	-1.64
МКШВ-01	-1.62
СевСталь-1	-1.44
Таттелеком	-1.41
ЦентрТел-2	-1.2
ММБ 01обл.	-1.1
ЦентрТел-4	-1.03
АИЖК 2об	-1

### Лидеры по объему 1.12.04

Бумага	Изм.	млн. руб.
ГТ-ТЭЦ 2об	-0.01	35.95
ЕЭС-обл-2в	0.25	19.28
ВТБ - 3об.	0.2	16.89
УралСвзИнб	-0.05	13.70
НМосАзот1	-0.07	7.95
АВТОВАЗ об	0.08	7.31
ЧМК -1об	-0.13	6.02
РусСтанд-2	0	5.32
Балтика1об	-0.1	5.00
ТатфондБ 2	0.36	3.58

### Корпоративные облигации

Вчера на рынке корпоративных рублевых облигаций наблюдалась активизация покупателей на фоне значительного укрепления курса рубля к доллару. На вчерашних валютных торгах курс рубля вырос еще на 13 копеек до психологически важного уровня 28 руб./\$. Более масштабный рост котировок рублевых облигаций сдерживается большим объемом первичных размещений запланированных на ближайшее время. Помимо прошедшего вчера на ММВБ аукциона по размещению 3-х летних облигаций ЗАО «Трансмашхолдинг» (ставка первого купона составила 14%) на сумму 1.5 млрд. рублей сегодня состоятся еще 4-е аукциона на общую сумму 6.25 млрд. рублей. Кроме того, в начале следующей недели состоится размещение 3-х выпусков ОАО РЖД на сумму 12 млрд. рублей, а всего объем размещений в декабре оценивается на уровне 30 млрд. рублей. Подобный «навес» размещений снижает ликвидность вторичного рынка и соответственно спрос на уже обращающиеся облигации падает.

В первом эшелоне наблюдается разнонаправленное движение котировок, однако наибольший объем зафиксирован в сделках с подорожавшими бумагами. Наиболее активно торгуются облигации АВТОВАЗа (+0.08%), по которым было заключено 13-ть сделок на общую сумму 7.3 млн. рублей. Максимальный объем (19 млн. рублей) прошел по бумагам РАО ЕЭС (+0.25%). Во втором эшелоне на первом месте по обороту (36 млн. рублей) оказались облигации ГТ-ТЭЦ 2 (+0.1% к предыдущему закрытию). Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями составил 180.4 млн. рублей по сравнению с 278 млн. рублей.

### События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
ОАО АИЖК	2.25 млрд. р.			
ОАО НОВАТЭК	1 млрд. р.			
ОАО «Тулачермет»	1 млрд. р.			
Новосибирская область	2 млрд. р.			59 млн. р.
Москва-24				112.2 млн. р.

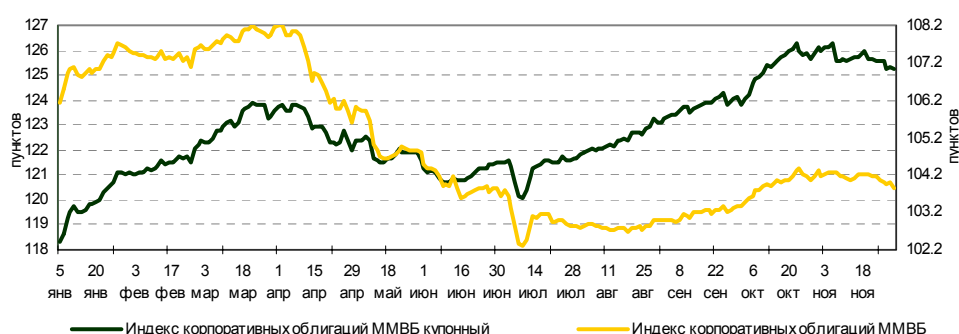
### Прогноз на сегодня

Остатки кредитных организаций в ЦБ по РФ сегодня выросли до 307.2 млрд. рублей по сравнению с 278.7 млрд. р. в среду. Однодневные ставки МІАСR вчера установились на уровне 1.15% по сравнению с 1.26% во вторник. Сегодня на рынке наиболее вероятно боковое движение, во втором эшелоне среди отдельных бумаг возможен рост.

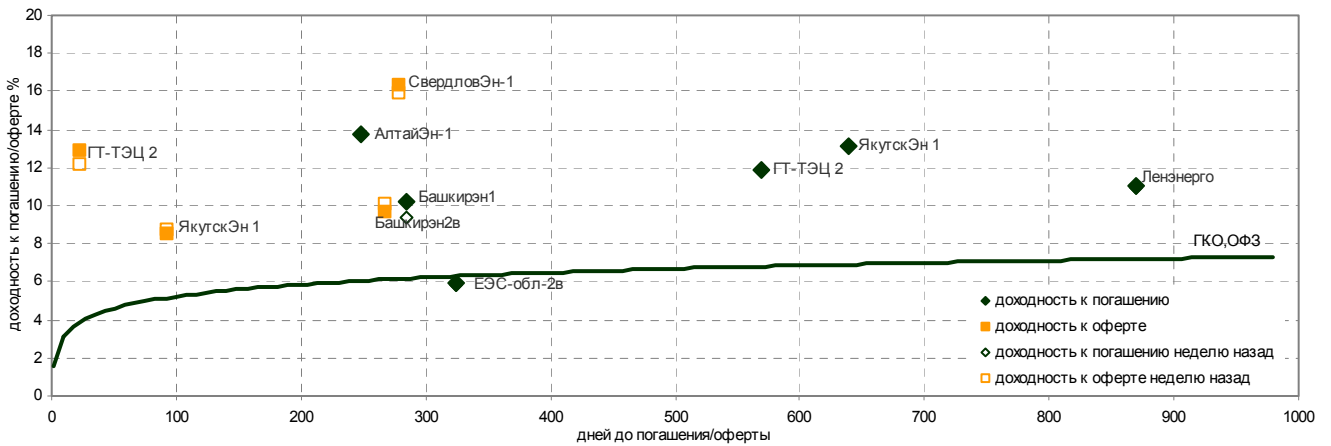
### Наши рекомендации

На наш взгляд сейчас наиболее приемлемой стратегией является увеличение в портфеле наиболее надежных бумаг первого эшелона и денежных средств.

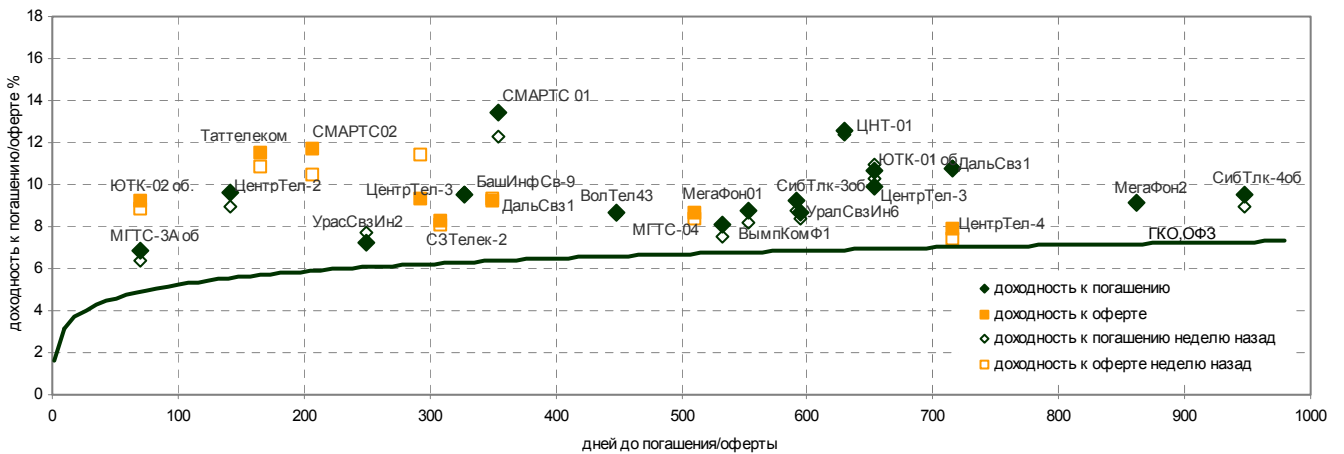
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



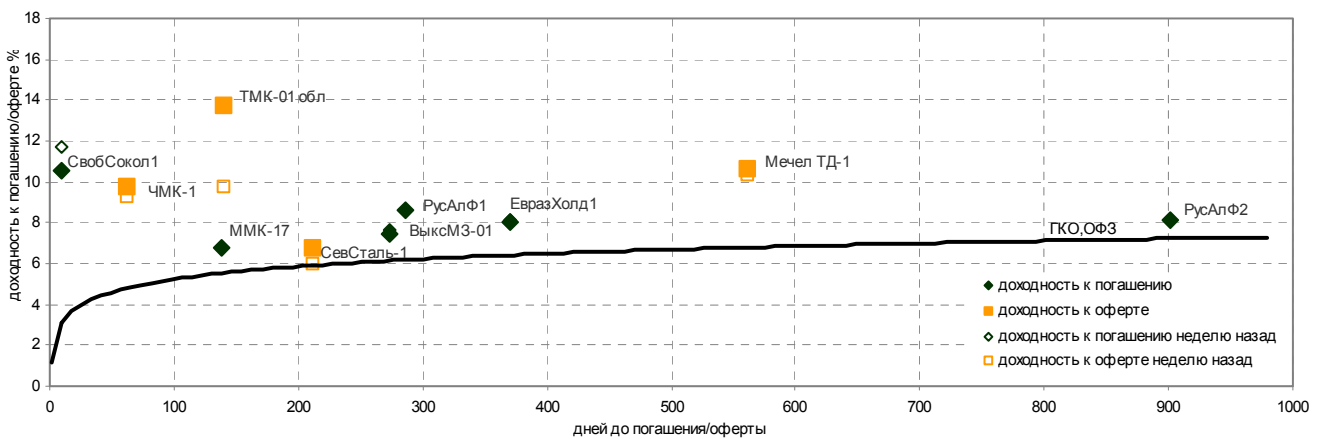
### Энергетика



### 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 % номинала за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
АлтайЭн-1	0.6	102.45	102.79	102.62	102.45	248	13.78			64	3.49	0	0.02	
Башкирэн1в	0.5	105.75	107.59	106.67		285	10.25			101	0	-0.14	0.89	
Башкирэн2в	0.5		100.4			814		267	9.67	85	0	0.41		-0.43
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	99.82	99.89	99.855	99.9	569	11.85	22	12.88	22	35.95	-0.01	-0.03	0.65
ЕЭС-обл-2в	3	107.5	107.6	107.55	107.6	325	5.91			141	19.28	-0.21	0.04	
Ленэнерг01	3	97	99.5	98.25		870	11.04			141	0	-0.05	0.12	
СвердлЭн-1	0.5	95.6	97	96.3		821		278	16.33	92	0	2.2		0.43
ЯкутскЭн-1	0.4	101.65	101.8	101.725	101.75	639	13.09	92	8.57	92	2.19	-0.23	-0.01	-0.13

### 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 % номинала за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15	101.25			103.55	327	9.51			143	0.05	0	-0.11	
ВолТел43об	1	106.15	106.53	106.34	106.1	448	8.70			82	0.01	-0.3	0.14	
ВымпКомФ-1	3	102.5	103	102.75	102.3	532	8.08			167	0.92	-0.85	0.59	
ДальСвз1об	1	104.77	105.29	105.03		715	10.79	350	9.24	168	0	0.07	-0.08	-0.13
МГТС-04 об	1.5	101.5	101.85	101.675	101.6	1604		511	8.64	147	1.02	-0.4		0.29
МГТС-3А об	1		102.3		101.8	70	6.84			69	1.54	-0.67	0.46	
МегаФонФ01	1.5	102.75	103.1	102.925		554	8.81			7	0	-0.3	0.60	
МегаФон2об	1.5	99.9	100.1	100		862	9.15			0	0	-0.22	0.12	
СЗТелек2об	1.5	103.55	103.96	103.755		1037		308	8.27	35	0	-0.23		0.14
СибТлк-3об	1.53	105.8	107.45	106.625		591	9.26			44	0	-0.12	0.54	
СибТлк-4об	2	105.2	105.6	105.4	105.2	947	9.55			36	2.63	-1.8	0.63	
СМАРТС 01	0.275	103.5	104	103.75	103.51	355	13.39			171	0.53	-1.64	1.12	
СМАРТС 02	0.5	100	101.45	100.725		938		207	11.69	25	0	0		1.21
Таттелеком	0.6	100	100.9	100.45		887		165	11.57	75	0	-1.41		0.68
УралСвзИн2	1	106	106.5	106.25	106.5	249	7.26			68	0.87	0.15	-0.48	
УралСвзИн6	3	107.05	107.29	107.17	107.27	595	8.66			48	13.70	-0.56	0.28	
ЦентрТел-2	0.6	102.3	103	102.65	102.3	142	9.58			141	0.00	-1.2	0.68	
ЦентрТел-3	2	103.45	103.65	103.55	103.65	654	9.88	292	9.37	107	0.70	1.6	-1.04	-2.06
ЦентрТел-4	5.622595	106.35	106.65	106.5	106.65	1725	11.23	715	7.93	77	0.57	-1.03	0.27	0.49
ЦНТ-01 обл	0.5	104.6	105.3	104.95	104.7	630	12.61			83	0.01	-0.4	0.20	
ЮТК-01 об.	1.5	104	105.6	104.8		653	10.70			106	0	-0.04	0.40	
ЮТК-02 об.	1.5	100	100.05	100.025	100.05	799		70	9.20	70	1.75	-0.04		0.31

### 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 % номинала за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	105	105.2	105.1		274	7.49			91	0	0.03	-0.11	
ЕвразХолд1	1					370	8.06			4	0	-0.25	-0.08	
Мечел ТД-1	3	100.65	100.92	100.785	100.9	1655		562	10.69	16	1.22	-0.42		0.29
ММК-17	0.9	100				139	6.76			46	0	0	-0.02	
РусАлФ-1в	3	100.75	100.9	100.825		286	8.65			101	0	-0.25	-0.01	
РусАлФ-2в	5	100.3	100.5	100.4	100.3	901	8.12			170	0.30	0	-0.03	0.01
СвобСокол1	0.35	100	100.15	100.075	100.15	9	10.55			8	0.98	-0.08	-1.17	
СевСталь-1	3	101.4	101.8	101.6	101.5	940		211	6.78	29	1.02	-1.44		0.82
ТМК-01 обл	2	101.2	101.45	101.325	100	689		140	13.78	140	0.00	-1.65		3.98
ЧМК -1об	1	100.41	100.5	100.455	100.35	427		62	9.75	62	6.02	-0.1		0.42

## Государственные облигации: ситуация на рынке

На проходивших вчера аукционах по дополнительным выпускам ОФЗ-АД удалось разместить лишь 1.9 млрд. рублей при объеме размещения 7 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность на аукционах установилась на уровне 7.6% по ОФЗ 46003 и 7.86% по ОФЗ 46014. Премия к обращающимся бумагам этих серий составила 0.08% и 0.03% годовых соответственно. Суммарный оборот в секторе с учетом аукционов по состоянию на 17.00, составил 2.197 млрд. рублей по сравнению с 385 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		120				120	0	
МФ-109(US)	1250		120				120	0	
МФ-119(US)	2,5		8606				23	0	
МФ-119(XS)	2,5		8606	7.48			23	0	0
МФ-125(US)	2,968695		235				54	0	
МФ-125(XS)	2,968695		235				54	0	
МФ-126(US)	3,466398		4983				54	0	
МФ-126(XS)	3,466398		4983				54	0	
МФ-127(US)	0		1946				120	0	
МФ-127(XS)	0		1946				120	0	
МФ-128(US)	0		9251				120	0	
МФ-128(XS)	0		9251	7.43			120	0	0
МФ-139(RU)	1322		1078				164	0	
МФ-78(US)	2,4		937				25	0	
МФ-78(XS)	2,4		937				25	0	
ОБР 04001	26,851473	97.3185	379	4.45	-0.0179	-0.0179		48.66	-0.1015
ОФЗ 25053	0,005036		355	19.13			355	0	0
ОФЗ 26003	1,131559		104	3.59			104	0	-0.0614
ОФЗ 26032	0,163722		104				104	0	
ОФЗ 26039	3,5		4112				4112	0	
ОФЗ 26175	0,005036		719				355	0	
ОФЗ 26176	0,005036		1084				356	0	
ОФЗ 26177	0,005035		1450				358	0	
ОФЗ 26178	0,005035		1815				359	0	
ОФЗ 26197	21,058701		2865					0	
ОФЗ 26198	42,117403		2893	7.73			338	0	0
ОФЗ 27014	10	100.317	14	3.69	-0.0532	-0.054	14	3.01	-0.3209
ОФЗ 27018	14	104.8	287	5.83	0.3136	0.4	14	10.77	-0.8065
ОФЗ 27019	8,8		959	5.85			49	0	0
ОФЗ 27020	8,8		980	5.86			70	0	0
ОФЗ 27021	10,941601		140	2.56			49	0	0
ОФЗ 27022	21,295514	102.4	441	6.06	0.1358	0.2	77	23.58	-0.4248
ОФЗ 27023	20,291893		231	4.35			49	0	0.083
ОФЗ 27024	15,000662		504	5.6			49	0	0
ОФЗ 27025	25,676394		924	6.43			14	0	-0.503
ОФЗ 27026	10,859617		1561	7.24			14	0	-0.23
ОФЗ 28002	8,8		1197				105	0	
ОФЗ 28003	8,8		1232				140	0	
ОФЗ 28004	8,8		1624				168	0	
ОФЗ 28005	9,027945		1645				7	0	
ОФЗ 45001	37,807676	104.2	714	6.48	-0.0968	-0.1	77	0.12	-0.671
ОФЗ 45002	5,52		609	6.37			63	0	-0.7982
ОФЗ 46001	60	109.8	1379	6.59	0.1361	0.1	14	21.49	-0.5652

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	62	108	2807	7.79	-0.1545	-0.24	77	176.73	-0.5952
ОФЗ 46003	35,550365	110.605	2051	7.6	-0.4903	-0.345	49	1094.17	-0.8185
ОФЗ 46004	10		5369					0	
ОФЗ 46005	20		5152	32.76				0	0
ОФЗ 46006	20		5586					0	
ОФЗ 46007	20		6167	7.54				0	0
ОФЗ 46008	40		7098	8.06				0	0
ОФЗ 46009	40		8218					0	
ОФЗ 46010	30		8568	8.4			196	0	0
ОФЗ 46011	30		7567	8.4			287	0	-0.06
ОФЗ 46012	40		9044	8.39			308	0	0
ОФЗ 46014	48,903087	105.542	5019	7.86	-0.3347	-0.158	105	810.47	-0.8482
ОФЗ 48001	24,099483	99.9	5082	10.01	-0.0538	-0.35	350	8.80	

## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе заметный объем прошел только в 40-м выпуске Московских бумаг (-0.17%), по которым было заключено 41 сделки на общую сумму 167 млн. рублей. По остальным выпускам оборот не превысил 30 млн. рублей. По итогам дня объем рыночных сделок с субфедеральными бумагами на ММВБ составил 345 млн. рублей по сравнению со 150 млн. рублей днем ранее.

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	
Башкорт4об	0.5	97.3	97.9	97.6	97.3	1016	9.34	-0.95	-0.95	106	0.00	-0.9
Белгор2002	0.3	108	108.79	108.395	108.65	384	10.61	0.07	0.05	19	0.01	0.05
Белгор2003	0.32	106.8	107.65	107.225	107.65	1245	11.72	0.1	0.1	149	0.38	0.5
Волгогр 11	0.2		108.97			529				164	0	0
ВолгогрОбл	0.6	102.6	103.1	102.85		1653	11.61			15	0	-0.14
Ирк.Обл(а)	0.7	99.7	99.85	99.775	99.7	963	11.29	-0.2	-0.5	49	3.39	-0.52
ИркОбл-а02	0.75					645	11.15			6	0	-0.4
КОМИ 5в об	0.5	110.6	111.3	110.95	111.3	1118	10.16	0.74	0.74	23	0.05	0.02
КОМИ 6в об	0.7	110.3	110.44	110.37	110.3	2143	10.82	0.17	0.1	134	2.25	-0.57
КостромОбл	0.3	102.05	102.5	102.275		204	10.93			21	0	0
КраснодКр	1	100.05	100.2	100.125		895	10.63			167	0	-0.44
КраснЯрКр1	1.5					372	10.14			4	0	0
КраснЯрКр2	1.5	100.9	101	100.95	100.9	694	10.83	-0.15	-0.1	50	1.51	-0.3
КрасЯрск01	0.7	100.04	100.35	100.195		232	11			48	0	-0.05
КрасЯрск04	0.63	100.05	100.35	100.2	100.2	695	12	0.1	0.1	56	0.90	0
ЛенОбл-1об	0.4	100.58	100.62	100.6		19	3.52			19	0	-0.19
ЛенОбл-2об	0.8	114.55	115.45	115		2198	10.75			14	0	-1.25
МГор24-об	3					275	5.66			1	0	0.05
МГор26-об	4	102.35	102.5	102.425		100	4.36			10	0	-0.86
МГор27-об	4	114.85	115.7	115.275	114.85	749	7.35	0.25	0.25	19	0.12	-1.09
МГор28-об	3	108.95	109.4	109.175	109	389	6.35	-0.1	-0.1	24	13.08	-0.81
МГор29-об	5					1282	7.87			4	0	-0.3
МГор31-об	5	105.95	106.1	106.025	106	900	7.52	-0.04	0	81	10.60	-0.38
МГор32-об	4	104.6	104.7	104.65	104.65	540	6.84	0.01	0	86	10.47	-0.6
МГор33-об	4	101.9	101.98	101.94	101.9	177	6.13	-0.15	-1.1	88	9.18	-1.09
МГор34-об	4	102.35	104	103.175		270	6.03			89	0	-0.13
МГор35-об	4	104.65	105	104.825	105	564	6.73	0.19	0.05	17	5.04	-0.61
МГор36-об	4					1476				15	0	
МГор37-об	4	105.05	105.08	105.065	105.05	661	7.19	0.15	0.05	22	10.46	-0.47
МГор38-об	5	109.9	110.05	109.975	110.05	2216	8.04	-0.07	-0.07	25	0.01	-0.19
МГор39-об	10	105.35	105.44	105.395	105.4	3519	8.13	0.1	0.2	51	29.45	-0.93
МГор40-об	5	106.35	106.5	106.425	106.6	1059	7.66	-0.17	-0.15	56	166.56	-0.9
МГор41-об	10					2067				60	0	
МГор42-об	5					985				74	0	
МГор43-об	5					1263				78	0	
МГорСЗ-4	1		101.5			85	0.16			85	0	0.07
Мос.обл.2в	1					191	7.27			7	0	-0.16
Мос.обл.3в	4	104.4	104.5	104.45	104.3	991	9.37	0.11	0.1	79	14.81	-0.64
Мос.обл.4в	9.6	106	106.2	106.1	106.2	1602	9.57	0.15	0.2	55	7.08	-0.79
НижгорОбл1	1	100.6	100.79	100.695		700	12.01			63	0	-0.24
Новсиб 1об	1.5	102.5	102.62	102.56	102.6	202	11.54	-0.04	-0.12	19	8.78	-0.23
НовсибОбл1	1.5	102.02	102.35	102.185	102.05	603	12.67	-0.19	-0.3	63	12.14	-0.53
Самара03-1	1.185	104.2	104.39	104.295	104	580	9.59	-0.06	0	34	2.29	0.01
ТверОбл об	1	110.35	110.69	110.52	110.35	722	11.47	0.05	-0.15	85	6.05	-0.69
Томск обл.	0.4					353	10.59			169	0	0
Томск.об-1	0.5	100.3				603	11.07			57	0	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-2	0.6	99.85	100	99.925	100.1	1046	11.27	-0.38	-0.1	133	0.93	-0.59
УФА-2003-1	0.4	99.5	100.35	99.925	99.5	594	10.62	0	-0.2	48	1.99	-0.66
Уфа-2004об	0.5					1280	10.94			6	0	0
Хабаровск4	0.3	101.6	102.5	102.05	101.6	269	11.25	1.47	-0.89	88	7.12	2.26
Хабаровск5	0.7	99.7	100	99.85	99.7	673	11.88	-0.18	-0.3	35	2.20	-0.49
ХантМан об	1		108			372	7.38			12	0	-0.6
ХантМан5об	3				109.9	1273	8.84	0.44	0.3	178	2.68	-0.06
Чувашия	0.285	100.5	101	100.75		254	11.14			73	0	-0.08
Чувашия-03	0.5	94.1	94.2	94.15		863	13.06			42	0	-0.07
Якут-04 об	1	104.65	105.15	104.9		470	10.33			15	0	-0.48
Якут-05 об	2	96.05	96.28	96.165	96.05	871	11.59	-0.25	-0.3	50	2.89	-0.28
Якут-10 об	0.8	102.15	102.3	102.225	102.3	1294	11.68	-3.59	-0.55	20	6.86	-0.58
ЯНАО-1 об	1.8		100.5			1341	10.76			66	0	0.01
ЯрОбл-02	1	105	105.92	105.46	105.3	944	11.3	-0.73	-0.7	34	5.39	-0.79
ЯрОбл-03	1	101.8	102.25	102.025	101.9	716	11.31	-0.43	-0.2	168	1	-0.73

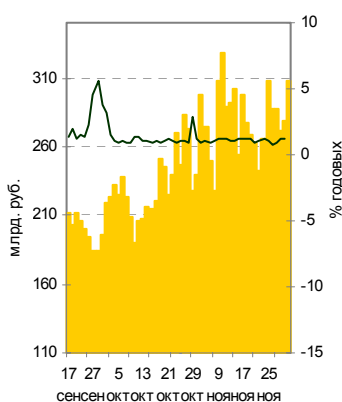
## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

**«Медведи» продавали доллар до 28 рублей/\$**

Официальный курс рубля составил 28.0161 руб./\$ по сравнению с 28.1496 руб./\$ днем ранее.

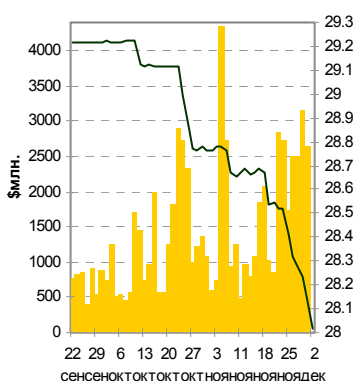
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля составил 28.0188 руб./\$ по сравнению с 28.1531 руб./\$ днем ранее. Сделки проходили в диапазоне от 28.00 до 28.06 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 28.0066 руб./\$ по сравнению с 28.1450 руб./\$ на предыдущих торгах. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 27.9799 руб./\$, дата исполнения фьючерса - июнь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.3363 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	307.2	278.7
Курс ЦБ руб./\$	28.0161	28.1496
Фьючерс на курс руб./\$, июнь 2005, CBOT	27.9799	28.20
Ставка MIACR, %, 1 день	1.15(30.11)	1.26 (30.11)
Курс \$/€	1.336	1.332
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	113.9 (19/11)	113.1 (12/11)

### Денежный рынок

2 декабря – Состоится аукцион по продаже ОБР с обязательством обратного выкупа в объеме 3 млрд. р.

7 декабря – уплата ФОР.

### 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.