

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ А5	0.18
ГАЗПРОМ А3	0.47
ГАЗПРОМ А2	0.05
РусАлФ-2в	0.00
АВТОВАЗ об	0.00
АЛРОСА 19в	-0.56
ВымпКомФ-1	-0.47
ЕЭС-обл-2в	0.79
Мечел ТД-1	-0.12
РОСБАНК-1	-0.16

### Лидеры роста за неделю

% номинала	
НортгазФин	8.14
СМАРТС 03	3.12
ЮТК-01 об.	1.43
Волга 1 об	1.24
БВК-01 об	0.99
Акрон-01об	0.94
ПИТ-Инв-02	0.88
ЧМК -1об	0.82
ЕЭС-обл-2в	0.79
СатурнИн-1	0.73

### Лидеры снижения за неделю

% номинала	
НКНХ-02	-3.15
МаирИнв-01	-3.10
Хлебзвд28	-1.66
АИЖК 2об	-1.00
АМТЕЛШИНП1	-0.93
ЕвразХолд1	-0.67
Балтимор01	-0.66
ТНКБв1т-об	-0.60
СевСтАвто	-0.58
АЛРОСА 19в	-0.56

### Лидеры по объему торгов

Бумага	Изм.	млн. руб.
НортгазФин	0.57	41.65
РЖД-03обл	0.06	25.60
ФСК ЕЭС-01	0.09	24.85
АВТОВАЗ об	-0.11	24.74
Таттелеком	0.55	22.07
Разгуляй-1	0.11	21.32
ПИТ-Инв-02	0.14	15.64
УралСвзИн2	0.34	15.26
ЦентрТел-4	0.35	15.11
УралСвзИн4	0.26	11.61

### Корпоративные облигации

На вчерашних торгах котировки рублевых облигаций подросли на фоне укрепления курса рубля к доллару и стабилизации ставок МБК. Первичные размещения также пока проходят достаточно удачно для эмитентов. Пятерочка Финанс разместила в среду дебютный заем на сумму 1.5 млрд. рублей сроком на 5 лет. Ставка фиксированного купонного дохода составила 11.45% годовых. Вчера 3-й выпуск своих облигаций предложило инвесторам ЗАО «Балтимор-Нева» на сумму 800 млн. рублей сроком на 3 года. Ставка купона составила 11.65% годовых к оферте через 1.5 года. В то же время постепенно начинает ощущаться некоторый дефицит рублевых средств, который традиционен для летнего периода. Премия к вторичному рынку на аукционах начинает немного увеличиваться.

В первом эшелоне наблюдался дружный рост котировок. Наибольший объем (25.6 млн. рублей) прошел в 9-ти сделках с облигациями 3-го выпуска РЖД-3, средневзвешенная цена которых выросла на 0.06% номинала. На втором месте по обороту (24.9 млн. рублей в 9-ти сделках) оказались бумаги 1-го выпуска ФСК ЕЭС, средневзвешенная цена которых выросла на 0.09% номинала.

Во втором эшелоне наибольший объем был сосредоточен в сделках с облигациями Нортгаз Финанс, по которым было заключено 58 сделок на общую сумму 41.6 млн. рублей, средневзвешенная цена при этом выросла на 0.57% номинала. На втором месте по обороту заключенных сделок (24.7 млн. рублей) торговались бумаги Автоваз, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.11% номинала. Суммарный оборот в секторе корпоративных облигаций составил 391 млн. рублей по сравнению с 454 млн. рублей днем ранее.

### События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
РусАлФин 2			5 млрд. р.	238 млн. р.
Москва 31				122 млн. р.
Роснефть 2006				\$9.5 млн.

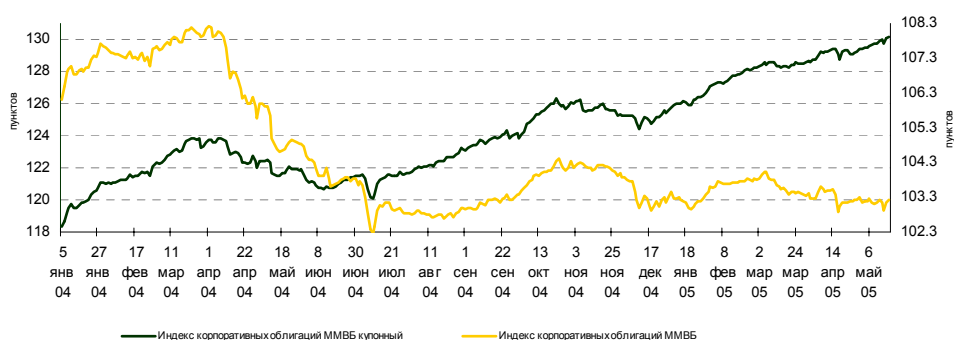
### Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ сегодня подросли до 272.6 млрд. рублей по сравнению с 268.3 млрд. рублей днем ранее. Однодневная ставка MIACR установилась на уровне 1.22% годовых. Сегодня мы ожидаем, снижение котировок в первом эшелоне, из-за роста дефицита рублевых средств в связи с уплатой НДС, и умеренный рост цен во втором и третьем эшелоне.

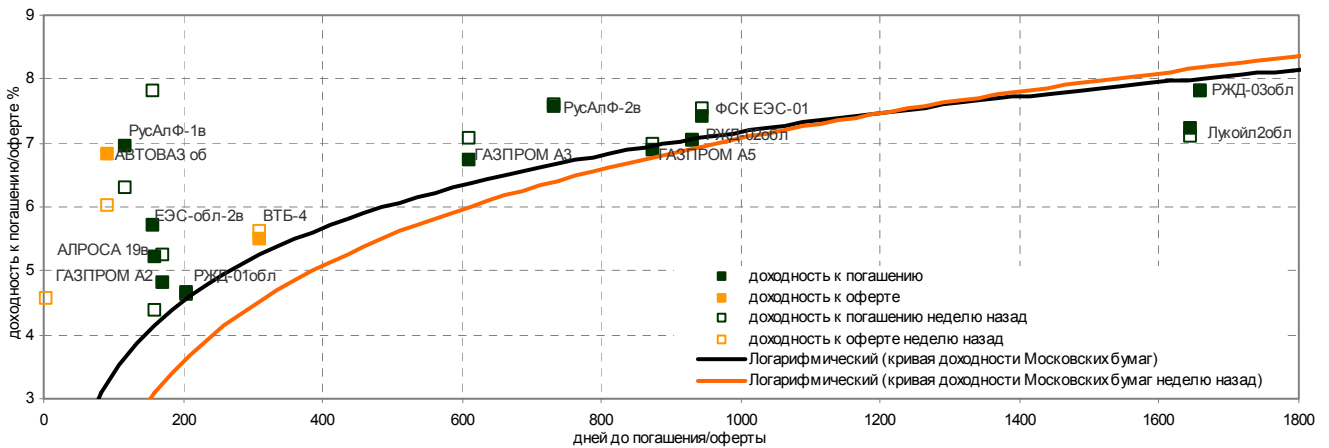
### Наши рекомендации

Котировки Нортгаза видимо еще не достигли своего максимума. По мере приближения даты сделки инвесторы все больше будут сопоставлять кредитный риск Нортгаза с кредитным риском Газпрома, который получит контрольный пакет акций Нортгаза. Соответственно доходность облигаций Нортгаза в ближайшее время вполне может опуститься ниже 12% годовых.

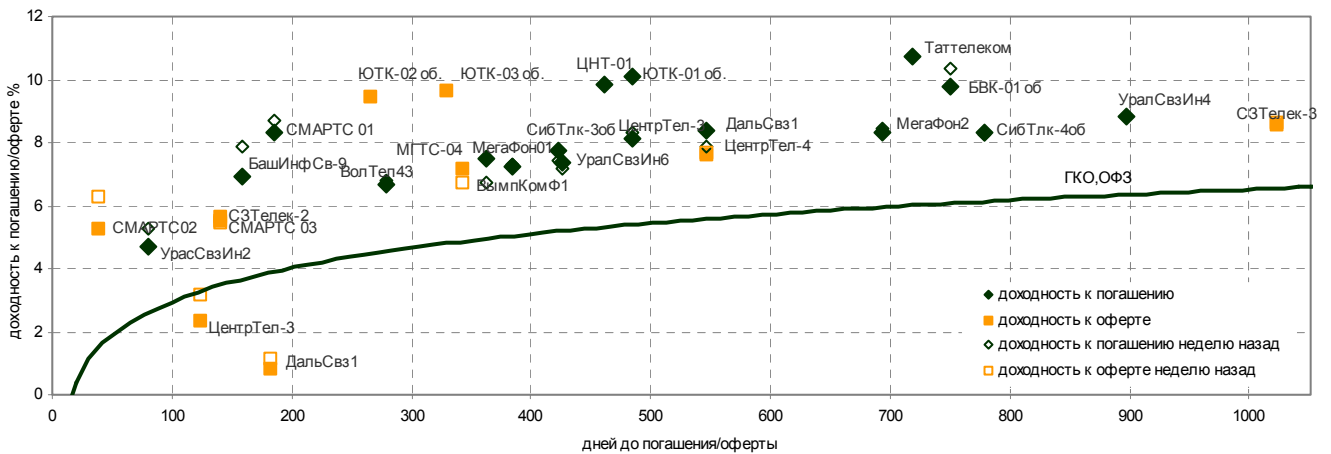
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



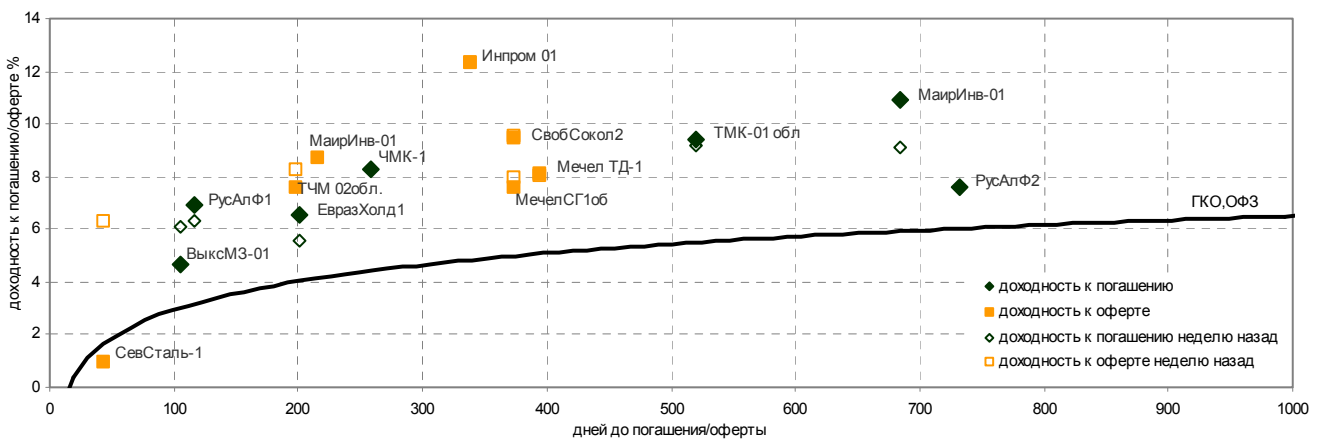
### Первый эшелон



### Телекоммуникации



### Металлургия



## Корпоративные облигации: ситуация на рынке

### Энергетика

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя цена	Цена последней сделки	Дней до погашения	Доходность погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте простая, %	Дней до оферты	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
АлтайЭн-1	0.6				101.51	79	10.01				79	0.68	-0.37	1.03
Башкирэн1в	0.5	103.11	104.3	104.28		116	5.89				116	0	0.13	-1.02
Башкирэн2в	0.5	100.02	101.2	101.05		645		99	6.46	99	0	0.45		-1.80
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5				101.74	400	10.22				36	4.55	0.02	-0.06
ЕЭС-обл-2в	3				103.8	156	5.73				156	0.49	0.79	-2.09
Ленэнерго01	3	99.7	100.3	99.77		701	10.30				155	0	0.53	-0.35
СвердлЭн-1	0.5	100.6	101.2	100.66		652		110	8.54	106	0	0.16		-0.64
СУЭК-02	1				101.5	638		274	8.94	92	1.80	-0.08		0.29
ФСК ЕЭС-01	5				102.4	944	7.44				34	24.85	0.20	-0.10
ЯкутскЭн-1	0.4					470	9.52				106	0	0.66	-0.62

### Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя цена	Цена последней сделки	Дней до погашения	Доходность погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте простая, %	Дней до оферты	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15		102.9			158	6.94				158	0	0.31	-0.94
БВК-01 об	0.3	100.2	102	101.11		750	9.75	22	-20.82	22	0	0.99	-0.57	-18.79
ВолТел43об	1					279	6.65				5	0	0.00	-0.17
ВымпКомФ-1	3	101.65	102.7	102.18		363	7.51				181	0	-0.47	0.77
ДальСвз1об	1				107	546	8.37	182	0.82	182	4.27	0.00	0.47	-0.34
МГТС-04 об	1.5				102.4	1435		343	7.20	161	6.35	-0.50		0.49
МегаФон2об	1.5	101	102	101.48		693	8.29				147	0	0.23	-0.16
МегаФонФ01	1.5	102.5				385	7.21				21	0	0.00	-0.06
СЗТелек2об	1.5	102.5	102.9	102.77		868		140	5.65	49	0	-0.20		0.19
СЗТелек3об	3					2108		1023	8.57	15	0	0.09		-0.05
СибТлк-3об	1.53	106.5	107.25	106.74		422	7.73				58	0	-0.47	0.30
СибТлк-4об	2				106.9	778	8.32				50	4.41	-0.24	0.08
СМАРТС 01	0.275					186	8.35				3	0	0.06	-0.36
СМАРТС 02	0.5	100.6	100.94	100.83		769		39	5.25	39	0	0.00		-1.03
СМАРТС 03	1	103.5	103.55	103.53		1595		140	5.50	139	0	3.12		-8.20
Таттелеком	0.6				102	718	10.71				87	22.07	0.43	
УралСвзИн2	1				102.8	80	4.72				80	15.26	-0.08	-0.53
УралСвзИн4	3				102.3	897	8.82				169	11.61	0.02	-0.03
УралСвзИн6	3				107.25	426	7.36				62	0.16	-0.30	0.16
ЦентрТел-3	2.00				104.73	485	8.15	124	2.37	121	0.00	0.15	-0.17	-0.83
ЦентрТел-4	5.62				108	1556	10.71	547	7.62	92	15.11	-0.01	-0.02	-0.06
ЦНТ-01 обл	0.5					461	9.81				6	0	0.00	-0.08
ЮТК-01 об.	1.5				104.9	484	10.08				120	5.15	1.43	-1.21
ЮТК-02 об.	1.5				101.49	630		266	9.48	84	0.93	-0.02		-0.03
ЮТК-03 об.	3.5				101.9	1606		330	9.67	142	1.72	0.16		-0.24

### Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя цена	Цена последней сделки	Дней до погашения	Доходность погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте простая, %	Дней до оферты	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю	
ВыксМЗ-01	1	101.01	102.85	102.32		105	4.67				105	0	0.28	-1.39	
ЕвразХолд1	1				102.9	201	6.55				18	0.00	-0.67	0.97	
Инпром 01	0.5				100	702		338	12.35	156	0.50	-0.04		0.02	
МаирИнв-01	0.5		101.9			685	10.90	216	8.74	48	0	-3.10	1.83		
Мечел ТД-1	3				103.15	1486		394	8.14	30	0.31	-0.12		0.06	
МечелСГ1об	2					918		373	7.61	8	0	0.33		-0.37	
РусАлФ-1в	3	100.8	101.05	100.89		117	6.95				117	0	-0.26	0.63	
РусАлФ-2в	5					732	7.59				2	0	0.00	-0.02	-13.81
СвобСокол2	0.6					918		374	9.50	8	0	0.00		-0.06	
СевСталь-1	3		102			771		43	0.99	43	0	0.60		-5.33	
ТМК-01 обл	2	101.05				520	9.39				155	0	-0.34	0.24	
ТЧМ 02обл.	1	100.95	102.5	101.10		928		198	7.60	15	0	0.34		-0.68	
ЧМК -1об	1	97.2	101	97.49		258	8.30				76	0	0.82	-1.18	

## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

Якутия разместила 6-й выпуск облигаций на сумму 2 млрд. рублей под доходность 9.78% годовых. На вторичном рынке котировки в основном продемонстрировали рост. Наиболее активно торговались бумаги Костромской, Нижегородской и Новосибирской области, котировки выросли на 0.25%-0.35% номинала. Суммарный оборот по рыночным сделкам с субфедеральными облигациями на ММВБ составил 303 млн. рублей по сравнению с 339 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
Барнаул 01	0.2			104.09	574	10.94	0.09	0.09	28	0.12	0.87
Башкорт4об	0.5		100		847	8.73			119	0	-0.75
Белгор2002	0.3	107.75	108	107.875		215	5.21		32	0	0
Белгор2003	0.32			109.25	1076	10.56	0	0	163	0.24	-0.15
Волгогр 11	0.2			103.5	360		0.5	0.5	179	6.62	3.5
ВолгогрОбл	0.6			103.5	1484	10.92	0.65	-0.4	28	3.11	-0.71
ВоронежОбл	0.6			106.3	940	10.58	0.08	0.1	27	5.26	0.1
ИркОбл-а01	0.825			102.2	794	8.84	-0.25	-0.25	62	0.26	-0.4
ИркОбл-а02	1.05			102.35	476	7.82	0.01	0.1	19	1.02	-0.1
КалужОбл	0.3				949	10.17			36	0	0
КОМИ 5в об	0.5	111.1	113.4	112.25		949	8.75		36	0	0.03
КОМИ 6в об	0.7		112		1974	10.08			148	0	2.71
КОМИ 7в об	1				3109	10.57			4	0	-0.03
КостромОб4	0.8			103.95	1027	10.77	0	0.25	26	27.25	-0.57
КостромОбл	0.3			100.8	35	6.65	-0.05	-0.05	35	1.02	-0.1
КраснодКр	1			102.1	726	9.29	0.29	0.1	180	6.13	0.2
КраснЯрКр1	1.5			102.02	203	6.73	0.03	0.02	19	1.22	-0.19
КраснЯрКр2	1.5			104.35	525	7.95	0.32	0.19	65	3.35	-0.07
КрасЯрск01	0.7			100.92	63	5.7	0.02	-0.03	63	1.04	-0.2
КрасЯрск04	0.63			106.55	526	7.87	0.07	0.15	69	3.49	-0.13
ЛенОбл-2об	0.8	115.6	117	116.3		2029	10.45		27	0	0
ЛенОбл-3об	1.3			114.3	3487	10.38	1.71	2	29	0.11	1.8
МГор24-об	3	102.7	103.85	103.275		106	1.22		14	0	-0.61
МГор27-об	4	112.86	113.25	113.055		580	6.61		32	0	-0.22
МГор28-об	3			105.8	220	5.26	0	0	37	0.05	-2.6
МГор29-об	5			107.49	1113	7.35	0.24	0.29	17	13.25	0.48
МГор31-об	5				731	7.11			1	0	0
МГор32-об	4				371	6.28			6	0	-0.12
МГор33-об	4			100.45	8		-0.12	0.13	8	0.43	-0.38
МГор34-об	4			102.4	101	1.31	-0.05	-0.05	9	40.04	-0.3
МГор35-об	4	103.95	104.1	104.025		395	6.39		30	0	0.3
МГор36-об	4	107.65	107.9	107.775		1307	7.58		28	0	0.22
МГор37-об	4	104.45	104.55	104.5		492	6.72		35	0	-0.28
МГор38-об	5			109.2	2047	8.09	0.65	0.65	38	0.07	0.4
МГор39-об	10			103.75	3350	8.27	0.21	0.2	63	9.59	0.26
МГор40-об	5			107.06	890	7.01	0.17	0.51	68	0.00	0.48
МГор41-об	10		108.15		1898	7.69			72	0	0
МГор42-об	5	106.1	106.6	106.35		816	7.09		86	0	-0.3
МГор43-об	5				1094				90	0	
Мос.обл.2в	1			100.8	22	3.65	0.13	0.13	22	5.04	-0.25
Мос.обл.3в	4			107.15	822	7.62	0.06	0.45	93	11.46	-0.06
Мос.обл.4в	9.6			108.15	1433	8.81	-0.15	0.15	68	0.37	-0.12
Мос.обл.5в	12			103.58	1776	8.79	0.28	0.23	138	4.71	-0.05
НижгорОбл1	1			103.9	531	9.21	-0.1	0	76	3.38	-0.56
НижгорОбл2	2.5			100.7	1263	10.23	0.23	0.35	66	47.06	-0.05
Новсиб 1об	1.5			100.8	33	7.14	-0.02	0.02	33	7.14	-0.39

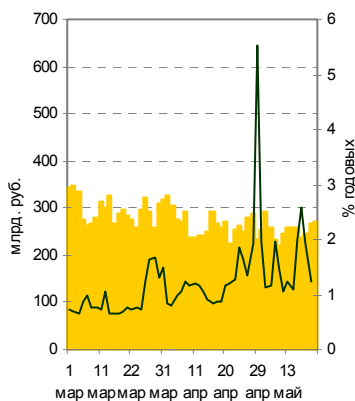
Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
Новсиб 2об	1.5			103.85	567	10.03	0.18	0	19	2.60	-0.12
НовсибОбл1	1.5			104.5	434	9.79	0.1	0.06	74	9.14	-0.05
НовсибОбл2	2			106	924	10.99	0.16	0.3	14	25.65	0.17
Ногинск-01	0.25	103.81	105.2	104.505	399	11			35	0	-0.3
Пермь 1	0.2				575	10.4			27	0	0.05
Самара03-1	1.185	104	105	104.5	411	6.6			47	0	0
ТверОбл об	1				553	9.07			7	0	-0.35
Томск 1	0.3	100.11	103.5	101.805	917	10.78			7	0	0
Томск обл.	0.4			102	184	8.03	0	0	184	0.06	0
Томск.об-1	0.5	101.8	103.8	102.8	434	9.51			70	0	-1.3
Томск.об-2	0.6			102.95	877	9.6	-0.1	0	147	3.09	0.1
УФА-2003-1	0.4			101.3	425	9	0.49	-0.2	61	0.20	0.3
Уфа-2004об	0.5	100.3			1111	9.95			19	0	0
Хабаровск4	0.3				100	4.29			8	0	0
Хабаровск5	0.7			102.7	504	9.13	-0.07	-0.15	47	0.16	-0.09
ХантМан об	1				203	5.62			23	0	0
ХантМан5об	3				1104	8.24			9	0	-0.26
Чувашия	0.285			101.2	85	6.93	-0.09	-0.1	85	0.05	-0.54
Чувашия-03	0.5	99.4	100	99.7	694	10.28			55	0	-0.76
Чувашия-04	0.75			106.5	1408	10.5	0.35	0.7	130	13.82	0.09
Якут-04 об	1			105	301	7.6	-0.03	-0.21	28	3.36	-0.02
Якут-05 об	2			100.25	702	9.14	-0.75	-0.8	63	3.02	-1.44
Якут-06 об	2			102	1820	9.78	0	0	91	2.50	
Якут-10 об	0.8			106.9	1125	9.73	0.68	1.2	33	3.71	-1.38
ЯНАО-1 об	1.8			104.6	1172	8.92	4.6	4.6	78	0.01	0
ЯрОбл-02	1			107	775	9.75	0.8	0.85	47	2.14	0.15
ЯрОбл-03	4			207.4	547	18.14	0.4	0.3	182	30.59	103.77

## Государственные облигации: ситуация на рынке

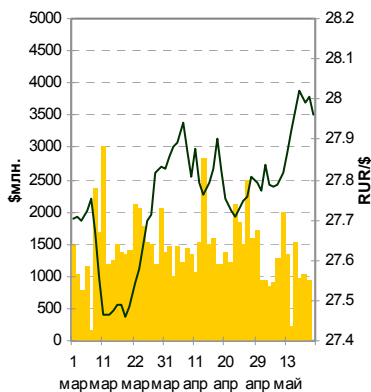
На аукционе по размещению 2-го выпуска ОБР средневзвешенная доходность составила 4.03% годовых, объем размещения составил 0.52 млрд. рублей при объеме предложения 10 млрд. рублей. На вторичных торгах котировки большинства гособлигаций выросли по итогам дня. Наибольший объем был сосредоточен в 17-ти сделках с облигациями ОФЗ 27025 на сумму 350 млн. рублей, цена их при этом выросла на 0.05% номинала. Суммарный оборот по сделкам с гособлигациями на ММВБ составил 1.007 млрд. рублей по сравнению с 16.86 млрд. 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
ОБР 04001	17.715096		210	3.62				0	0.1425
ОБР 04002	71.122983	98.7147	1496	4.03	0.0152	0.0152		512.33	0.0956
ОБР 04003	0		1587	0.05				0	0
ОФЗ 25053	0.005036		186	36.76			186	0	0
ОФЗ 25057	17.998137	100.35	1707	7.51	0.35	0.35	69	0.13	0.4498
ОФЗ 25058	24	98.05	1077	7.23	0.0566	0	76	49.09	0.0855
ОФЗ 26175	0.005036		550				186	0	
ОФЗ 26176	0.005036		915				187	0	
ОФЗ 26177	0.005035		1281				189	0	
ОФЗ 26178	0.005035		1646				190	0	
ОФЗ 26198	42.117403		2724	7.81			169	0	0
ОФЗ 27018	14	102.6596	118	3.73	0.0527	0.0596	27	4.86	0.1306
ОФЗ 27019	8.8	108.25	790	6.12	0.0396	0.018	62	10.83	-0.25
ОФЗ 27020	8.8		811	6.14			83	0	-0.0907
ОФЗ 27022	21.295514	102.8	272	4.23	0	0	90	2.57	0.1
ОФЗ 27023	20.291893	100.8499	62	2.49	0.3499	0.3499	62	0.01	-0.045
ОФЗ 27024	15.000662		335	4.17			62	0	0.251
ОФЗ 27025	25.806419	101.45	755	6.31	0.0005	0.05	27	349.94	0.218
ОФЗ 27026	16		1392	7.26			27	0	-0.108
ОФЗ 28002	8.8		1028	7			118	0	0.3249
ОФЗ 28003	8.8		1063	7.05			153	0	0.1357
ОФЗ 28004	8.8		1455	7.1			181	0	0.8916
ОФЗ 28005	9.027945		1476	7.1			20	0	0
ОФЗ 45001	28.355757	104.65	545	5.25	0.2358	-0.05	90	8.31	0.949
ОФЗ 45002	5.52		440	4.54			76	0	-0.05
ОФЗ 46001	60	108.05	1210	6.72	-0.0824	0	27	3.01	-0.3296
ОФЗ 46002	62	107.0062	2638	7.74	0.0062	0.0062	90	0.01	-0.3752
ОФЗ 46003	37.297551		1882	7.46			62	0	0.0496
ОФЗ 46005	20		4983	25.41				0	0
ОФЗ 46010	30		8399	8.53			27	0	0
ОФЗ 46011	30		7398	8.67			118	0	0
ОФЗ 46012	40		8875	8.63			139	0	0
ОФЗ 46014	53.827237	103.65	4850	8.03	-0.1539	-0.1629	118	5.34	-0.191
ОФЗ 46017	17.030768	97.04	4094	8.37	0.3082	0.06	90	56.36	-0.08
ОФЗ 46018	10	96.15	6033	8.76	0.1	0.1	27	0.98	0.0327
ОФЗ 48001	24.099483	102.2	4913	9.66	0.047	0.0503	181	3.07	0.0088

**Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день**



**Курс USD ЦБ и объём торгов на ЕТС**



**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

Официальный курс рубля по итогам последних валютных торгов составил 27.9608 руб./\$ по сравнению с 28.0055 руб./\$.

На торгах расчётами «сегодня» средневзвешенный курс рубля составил 27.9637 руб./\$ по сравнению с 28.0052 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в интервале от 27.9555 до 27.98 рублей за доллар. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчётами «завтра» составил 27.9676 по сравнению с 28.0042 рублей за доллар. Диапазон сделок от 27.9575 руб./\$ до 27.98 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.0112 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.2641 \$/ЕВРО.

**Показатели денежно-кредитной статистики**

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	272.6	268.3
Курс ЦБ руб./\$	27.9608	28.0055
Фьючерс на курс руб./\$, сентябрь 2005, СВOT	28.0112	28.0899
Ставка MIACR, %, 1 день	1.22 (19.05)	1.94 (18.05)
Курс \$/€	1.2641	1.2671
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	145 (13/05)	144.7 (06/05)

**Денежный рынок**

20 мая - уплата НДС

24 мая - ЦБР проведет аукцион прямого РЕПО на 1 неделю, ломбардный аукцион на 2 недели

**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

<b>Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами</b> Губанов Сергей Викторович	gsv@interfintrade.ru
<b>Начальник аналитического отдела</b> Халиль Шехмаметьев	sha@interfintrade.ru
<b>Рынок акций, стратегия</b> Алексей Логвин	lav@interfintrade.ru
<b>Нефть, газ</b> Ариф Зейналов	zaa@interfintrade.ru
<b>Рынок облигаций</b> Павел Бездетнов	bpn@interfintrade.ru
<b>Выпускающий редактор</b> 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.