

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ А3	0,06
ВТБ - 4 об	0,2
ГАЗПРОМ А2	0,45
РусАлФ-2в	0,3
АВТОВАЗ об	0,18
АЛРОСА 19в	0,2
ВымпКомФ-1	3,67
ЕЭС-обл-2в	-0,1
Мечел ТД-1	-0,54
РОСБАНК-1	0,06

Лидеры роста за неделю

% номинала	
СУ-155 1об	3,73
ВымпКомФ-1	3,67
МиГ-Ф обл.	1,8
ММБ 01обл.	1,5
PROвиант-1	1,25
АИЖК 2об	1,13
СибТлк-3об	1,07
ЦентрТел-4	1,02
ДальСвз1об	1
УралВагЗФ	0,9

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
СЗЛК -1 об	-3,15
СМАРТС 01	-2,8
СевСтАвто	-1,95
РусСтанд-2	-1,71
ИлимПалпФ	-1,36
СМАРТС 02	-1
СвердлЭн-1	-0,83
Башкирэн1в	-0,75
ВолТел43об	-0,72
Кр Окт 1об	-0,69

Лидеры по объему 9.12.04

Бумага	Изм.	млн. руб.
ГАЗПРОМ А5	-0,42	423,48
ГАЗПРОМ А3	-0,63	88,97
ЦентрТел-4	-0,33	34,89
АК БАРС-01	-0,14	29,43
СМАРТС 03	-0,15	29,02
РусСтанд-3	-0,28	27,13
Ленэнерг01	0,4	17,53
СибТлк-3об	-0,35	16,39
ОСТ-1об	0,22	16,08
ЮТК-03 об.	-0,02	13,96

Корпоративные облигации

Котировки рублевых облигаций в последний день недели в основном демонстрировали отрицательную динамику. Решение американского суда в пользу ЮКОСа может осложнить дальнейшие взаимоотношения российских компаний, особенно «Газпрома», с их западными партнерами.

В первом эшелоне наиболее активно инвесторы распродавали бумаги 3-го и 4-го выпуска «Газпрома». Суммарный оборот по сделкам с этими выпусками составил 502 млн. рублей. Лидером снижения выступили облигации «Вымпелкома» (-1.23%) на сообщениях о возможности предъявления новых налоговых претензий за 2002 и 2003 годы. Во втором эшелоне также наблюдалось снижение котировок при средних оборотах по сделкам. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 893 млн. рублей по сравнению с 623 млн. рублей днем ранее.

Продолжившееся было с утра укрепление рубля, вскоре сменилось снижением российской национальной валюты по отношению к американскому доллару. В итоге официальный курс рубля снизился на 4 копейки, что также не способствовало росту цен на долговые инструменты.

События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Белгород 2002				14.21 млн. р.
ЛенОбл-1об		0.4 млрд. р.		15.628 млн. р.
МГор27-об				149.6 млн. р.
Новсиб 1об				59.835 млн. р.

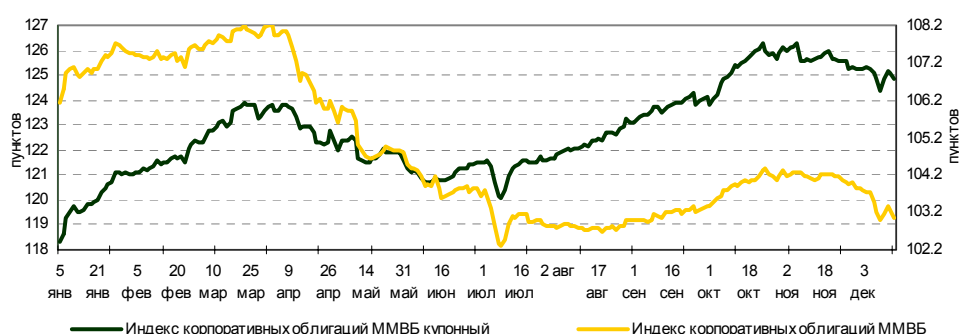
Прогноз на сегодня

Остатки кредитных организаций в ЦБ по РФ сегодня подросли до 307.5 млрд. рублей по сравнению с 307 млрд. р. в пятницу. Однодневные ставки MIACR в конце прошлой недели установились на уровне 0.88% по сравнению с 0.91% в четверг. Сегодня на рынке наиболее вероятно боковое движение с большим уклоном в сторону снижения котировок.

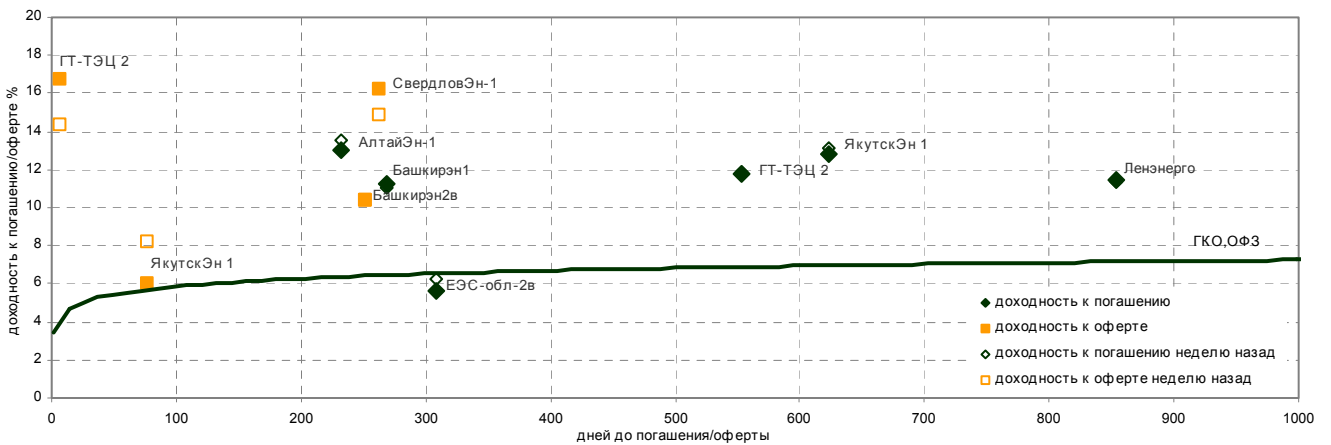
Наши рекомендации

На наш взгляд сейчас наиболее приемлемой стратегией является увеличение в портфеле бумаг наиболее надежных корпоративных эмитентов первого эшелона, таких как АВТОВАЗ, АЛРОСА, ВТБ, а также денежных средств.

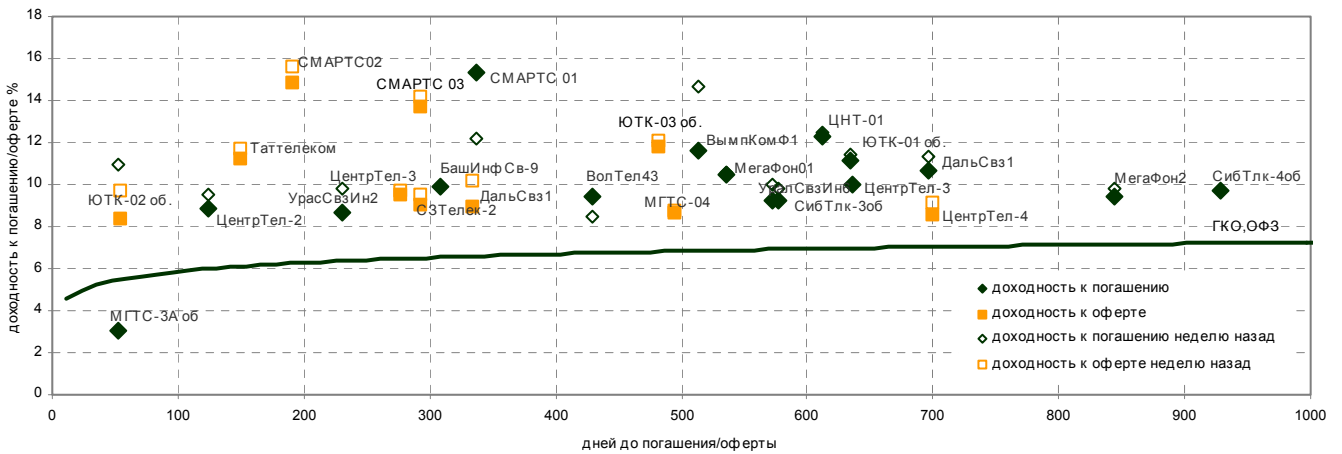
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



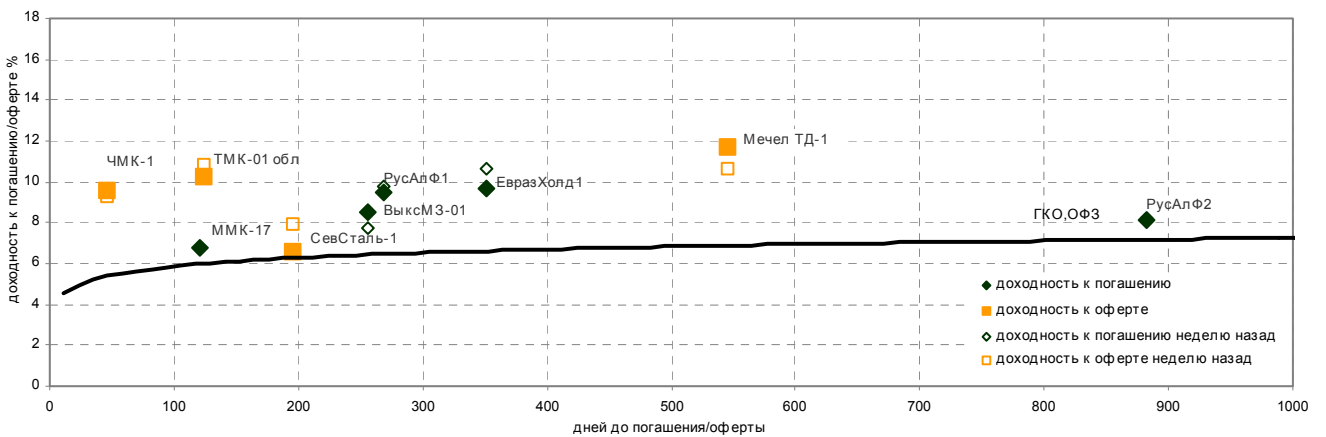
Энергетика



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 % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
АлтайЭн-1	0,6	102,65	102,79	102,68	102,66	230	13,09			46	0,10	-0,05	-0,55	
Башкирэн1в	0,5	105,5	107,2	105,51		267	11,31			83	0	-0,75	0,16	
Башкирэн2в	0,5		100,1			796		251	10,42	67	0	-0,05		0,05
ГТ-ТЭЦ 2об	1,5					551	11,85	6	16,79	4	0	0	-0,03	2,45
ЕЭС-обл-2в	3	106,05	108,49	107,44		307	5,66			123	0	-0,1	-0,68	
Ленэнерго1	3	96	98	97,44	97,4	852	11,49			123	17,53	-0,24	0,12	
СвердлЭн-1	0,5	96,46	97,38	97,25	96,5	803		262	16,23	74	4,27	-0,83		1,34
ЯкутскЭн-1	0,4					621	12,83	76	5,99	74	0	0	-0,30	-2,25

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 % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
БашИнфСв-9	0,15	100,01	103,1	100,73	103,05	309	9,93			125	0,10	-0,05	-0,04	
ВолТел43об	1	104,8	105,25	105,02		430	9,44			64	0	-0,72	0,87	
ВымпКомФ-1	3	94,5	98	96,19	97,77	514	11,59			149	12,60	3,67	-3,15	
ДальСвз1об	1	103,4	105	104,09	105	697	10,69	334	8,98	150	0,01	1	-0,66	-1,24
МГТС-04 об	1,5	101,3	101,7	101,47		1586		495	8,67	129	0	0,3		-0,09
МГТС-3А об	1	101				52	3,05			51	0	0	-7,99	
МегаФонФ01	1,5	99,6	102	99,87	101,25	536	10,51			171	0,01	0,15	-0,15	
МегаФон2об	1,5	98,75	100	99,42		844	9,44			115	0	-0,24	-0,36	
СЗТелек2об	1,5	102,75	103,15	102,95		1019		292	9,01	17	0	0,52		-0,50
СибТлк-3об	1,53	106,35	106,4	106,37	106,4	573	9,29			26	16,39	1,07	-0,76	
СибТлк-4об	2	104,01	105	104,64		929	9,74			18	0	0,17		
СМАРТС 01	0,275	103,25	103,9	103,75	102	337	15,38			153	0,10	-2,8	3,10	
СМАРТС 02	0,5	99	100	99,57	99	920		191	14,84	7	0,00	-1		-0,78
СМАРТС 03	1	100,4	101,45	101,29	100,65	1746	5,14	292	13,76	107	29,02	0,19	-0,12	-0,43
Таттелеком	0,6	100,75	101,5	101,13	100,5	869		149	11,27	57	0,50	0,13		-0,40
УралСвзИн2	1	105,01	105,28	105,24	105,22	231	8,71			50	1,37	0,58	-1,13	
УралСвзИн6	3	105,75	106,18	106,01	106,18	577	9,23			30	9,56	0,8	-0,58	
ЦентрТел-2	0,6	102,31	102,6	102,42	102,31	124	8,90			123	0,46	0,13	-0,72	
ЦентрТел-3	2	102,8	103,1	102,91	103,1	636	9,97	276	9,51	89	0,64	0,1	-0,10	-0,20
ЦентрТел-4	5,622595	104,5	105	104,89	104,5	1707	11,60	699	8,56	59	34,89	1,02	-0,34	-0,63
ЦНТ-01 обл	0,5	104,81	105,15	104,98	105	612	12,30			65	0,11	0,19	-0,20	
ЮТК-01 об.	1,5	103	103,5	103,38	103,95	635	11,15			88	0,02	0,8	-0,34	
ЮТК-02 об.	1,5	100	100,1	100,04	100,09	781		54	8,36	52	0,00	0,22		-1,38
ЮТК-03 об.	3,5	99,7	100,3	100,13	100	1757		482	11,82	109	13,96	0,26		-0,25

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 % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	103,9	104,4	103,98	103,8	256	8,53			73	9,37	-0,63	0,68	
ЕвразХолд1	1	102,5	102,65	102,57	102,5	352	9,66			168	2,22	0,85	-1,00	
Мечел ТД-1	3	100	100,5	100,45	100	1637		546	11,67	180	3,04	-0,54		1,01
ММК-17	0,9	98				121	6,82			28	0	0	-0,02	
РусАлФ-1в	3	100	100,4	100,18		268	9,53			83	0	0,07	-0,30	
РусАлФ-2в	5	100	100,5	100,36	100,3	883	8,08			152	5,02	0,3	-0,17	-0,75
СевСталь-1	3	100,5	102	101,51		922		195	6,54	11	0	0		-1,36
ТМК-01 обл	2	101	101,45	101,16		671		124	10,23	122	0	0,23		-0,60
ЧМК -1об	1	100,21	100,35	100,25	100,21	409		46	9,53	44	4,60	-0,08		0,22

Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наблюдалось снижение котировок. В Московских бумагах наблюдался рост предложения коротких выпусков. Наибольший оборот был зафиксирован по сделкам с облигациями 32-го выпуска Москвы, средневзвешенная цена которых практически не изменилась по итогам дня. Суммарный оборот в секторе составил 214 млн. рублей по сравнению с 520 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 в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
Башкорт4об	0,5	96,42	98,2	97,31		998	9,49			88	0	0
Белгор2002	0,3					366	10,52			1	0	-0,2
Белгор2003	0,32	106	108	107	107,1	1227	11,87	0	0	131	0,11	-0,3
Волгогр 11	0,2		109			511				146	0	0
ВолгогрОбл	0,6	102	102,5	102,25	102	1635	11,92	-0,19	-0,15	179	0,10	-0,2
ИркОбл-а01	0,825	99,4	99,79	99,595	99,55	945	11,39	0,1	0,14	31	0,35	0,39
ИркОбл-а02	0,75	99,75	100,05	99,9		627	11,23			79	0	0,06
КОМИ 5в об	0,5	109,66	109,74	109,7	109,66	1100	10,72	-0,09	-0,1	5	0,24	0,37
КОМИ 6в об	0,7	109,5	111	110,25	110,3	2125	10,79	0,61	0,3	116	0,11	1
КостромОбл	0,3					186	11,62			3	0	0
КраснодКр	1	99,81	100	99,905		877	10,66			149	0	-0,03
КраснЯрКр1	1,5	100,15	100,54	100,345	100,2	354	10,46	-0,17	-0,4	78	0,65	-0,14
КраснЯрКр2	1,5	100,81	100,85	100,83		676	10,85			32	0	0,25
КрасЯрск01	0,7	100,3	100,35	100,325	100,3	214	10,87	0,05	0,05	30	1,05	0,03
КрасЯрск04	0,63	100,05	100,25	100,15	100,1	677	12,32	0,2	0,2	38	1,00	-0,2
ЛенОбл-1об	0,4					1				1	0	0
ЛенОбл-2об	0,8	112,01	113,5	112,755	113	2180	11,29	-1,51	-2,5	178	1,86	-1,51
МГор24-об	3	105,96	106,3	106,13		257	6,14			73	0	0,17
МГор26-об	4	102,15	102,3	102,225	102,3	82	4,97	-0,61	-0,6	82	6,15	-0,46
МГор27-об	4					731	8,17			1	0	0
МГор28-об	3	108	110	109	108	371	7	-0,16	-0,7	6	0,01	-0,56
МГор29-об	5	105,9	106,34	106,12	105,9	1264	8,18	-0,33	-0,25	168	0,00	0,95
МГор31-об	5	104,7	105,04	104,87	104,8	882	8,04	0,46	-0,45	63	2,88	0,81
МГор32-об	4	103,9	104,1	104	104,1	522	7,16	0,02	-0,15	68	51,09	0,36
МГор33-об	4	101,6	102,3	101,95		159	5,72			70	0	0,18
МГор34-об	4	101,5	102,7	102,1		252	6,45			71	0	-0,42
МГор35-об	4					546	7,58			-1	0	0
МГор36-об	4					1458				179	0	
МГор37-об	4					643	7,62			4	0	0,75
МГор38-об	5	108,85	109,44	109,145		2198	8,22			7	0	0,84
МГор39-об	10	104,55	105,05	104,8	105,05	3501	8,17	-0,14	0,25	33	2,63	0,81
МГор40-об	5	105,7	105,8	105,75	105,7	1041	7,98	-0,39	-0,2	38	23,29	0,6
МГор41-об	10					2049				42	0	
МГор42-об	5					967				56	0	
МГор43-об	5					1245				60	0	
МГорСЗ-4	1	100,5				67				67	0	0
Мос.обл.2в	1	104,25	105,84	105,045		173	6,89			81	0	0,56
Мос.обл.3в	4	104	104,05	104,025	104	973	9,48	-0,35	-0,2	61	10,67	0,54
Мос.обл.4в	9,6	104,5	105	104,75	104,5	1584	10,06	-0,68	-0,75	37	25,84	0,7
НижгорОбл1	1	100,55	100,7	100,625		682	11,87			45	0	0,26
Новсиб 1об	1,5					184	12,21			1	0	0
Новсиб 2об	1,5	101,05	101,5	101,275		718	12,42			79	0	-0,25
НовсибОбл1	1,5	101,05	101,4	101,225	101,4	585	13,12	-0,21	-0,3	45	10,43	-0,25
Самара03-1	1,185	103,6	104	103,8	103,9	562	9,59	0,1	0,1	16	0,10	-0,1
ТверОбл об	1	109,75	110,19	109,97	110,05	704	11,52	-0,08	-0,05	67	1,71	0,72

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	
Томск обл.	0,4	101,22	101,6	101,41	101,6	335	10,37	-0,48	0,45	151	0,01	-0,48
Томск.об-1	0,5	100,8	101,5	101,15		585	11,59			39	0	-0,8
Томск.об-2	0,6	99,4	99,6	99,5	99,6	1028	11,47	0,3	0,05	115	2,40	0,25
УФА-2003-1	0,4	99,2	99,6	99,4	99,2	576	10,86	0,08	-0,3	30	0,49	0,08
Уфа-2004об	0,5		97,8			1262	11,32			170	0	-0,58
Хабаровск4	0,3	101,66	101,9	101,78	101,67	251	10,97	-0,17	-0,13	70	7,43	-0,5
Хабаровск5	0,7	99,76	100	99,88	100	655	11,66	0,03	0	17	0,20	0,2
ХантМан об	1					354	7,04			174	0	0
ХантМан5об	3				108,5	1255	9,27	0,29	0,1	160	24,28	-1,25
Чувашия	0,285	101,01	102	101,505	101,1	236	10,62	0,14	0,14	55	1,01	0,02
Чувашия-03	0,5	93,82	94,2	94,01	93,75	845	13,26	-0,39	-0,35	24	0,00	-0,05
Якут-04 об	1	104,31	104,6	104,455	104,45	452	10,34	0,19	-0,15	88	17,84	-0,52
Якут-05 об	2	95,3	95,55	95,425	96	853	11,63	0,99	1	32	0,21	0,7
Якут-10 об	0,8					1276	12,07			2	0	0
ЯНАО-1 об	1,8	100	101	100,5	100,85	1323	10,46	0,27	0,15	48	0,01	-0,03
ЯрОбл-02	1	104				926	11,88			16	0	1
ЯрОбл-03	1	101,3	101,58	101,44		698	11,62			1500		-0,09

Государственные облигации: ситуация на рынке

Среди госбумаг наблюдалось разнонаправленное движение цен. Максимальный объем (498 млн. рублей) прошел в 4-х сделках с ОБР 04001, цена которых выросла на 0.01%, средневзвешенная доходность составила 7.5% годовых. Суммарный оборот в секторе по состоянию на 17.00, составил 1.248 млрд. рублей по сравнению с 359 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		102				102	0	
МФ-109(US)	1250		102				102	0	
МФ-119(US)	2.5		8588				5	0	
МФ-119(XS)	2.5		8588	7,48			5	0	0
МФ-125(US)	2.968695		217				36	0	
МФ-125(XS)	2.968695		217				36	0	
МФ-126(US)	3.466398		4965				36	0	
МФ-126(XS)	3.466398		4965				36	0	
МФ-127(US)	0		1928				102	0	
МФ-127(XS)	0		1928				102	0	
МФ-128(US)	0		9233				102	0	
МФ-128(XS)	0		9233	6,58			102	0	0
МФ-139(RU)	1322		1060				146	0	
МФ-78(US)	2.4		919				7	0	
МФ-78(XS)	2.4		919				7	0	
ОБР 04001	28.915765	97,4763	361	4,5	0,0119	0,0117		498,26	0,036
ОФЗ 25053	0.005036		337	19,98			337	0	0
ОФЗ 26003	1.131559	101,23	86	4,58	-0,0505	-0,17	86	11,14	-0,1101
ОФЗ 26039	3.5		4094				4094	0	
ОФЗ 26175	0.005036		701				337	0	
ОФЗ 26176	0.005036		1066				338	0	
ОФЗ 26177	0.005035		1432				340	0	
ОФЗ 26178	0.005035		1797				341	0	
ОФЗ 26197	21.058701		2847					0	
ОФЗ 26198	42.117403		2875	7,93			320	0	-0,6134
ОФЗ 27014	10		2875				320	0	-100,234
ОФЗ 27018	14		269	4,96			87	0	0,4564
ОФЗ 27019	8.8	108,863	941	6,8	-0,0861	-0,0861	31	4,13	-0,0861
ОФЗ 27020	8.8	109,1227	962	6,8	-0,3773	-0,3773	52	5,46	-0,0881
ОФЗ 27021	10.941601	102,8	122	3,71	0,12	0,12	31	0,48	-0,2
ОФЗ 27022	21.295514		423	5,43			59	0	0,1435
ОФЗ 27023	20.291893	101,6	213	4,81	0,01	0,01	31	32,51	0,2318
ОФЗ 27024	15.000662		486	5,09			31	0	0,5561
ОФЗ 27025	25.676394	101,8	906	6,38	-0,0216	-0,045	87	62,53	-0,1636
ОФЗ 27026	10.859617	100,6	1543	7,2	0,0656	0,1	87	46,44	0,4918
ОФЗ 28002	8.8		1179				87	0	
ОФЗ 28003	8.8		1214				122	0	
ОФЗ 28004	8.8		1606				150	0	
ОФЗ 28005	9.027945		1627	7,45			171	0	-0,2692
ОФЗ 45001	37.807676	104,9	696	5,71	-0,088	-0,1	59	23,14	-0,0958
ОФЗ 45002	5.52		591	5,99			45	0	0,237
ОФЗ 46001	60	109,9	1361	6,48	0,09	0,12	87	99,96	0,213
ОФЗ 46002	62	108	2789	7,77	0,0102	0	59	227,55	0,2184

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 46003	36.490911	110,5	2033	7,61	0,0012	0,0001	31	101,52	0,2948
ОФЗ 46004	10		5351					0	
ОФЗ 46005	20		5134	35,57				0	0
ОФЗ 46006	20		5568					0	
ОФЗ 46007	20		6149	8,89				0	0
ОФЗ 46008	40		7080					0	0
ОФЗ 46009	40		8200					0	
ОФЗ 46010	30		8550	8,42			178	0	0
ОФЗ 46011	30		7549	8,42			269	0	0
ОФЗ 46012	40		9026	8,42			290	0	0
ОФЗ 46014	49.649902	104,8	5001	7,97	-0,0582	-0,05	87	125,68	-0,2018
ОФЗ 48001	24.099483	100,25	5064	9,96	0,0399	-1,948	332	10,06	0,1235

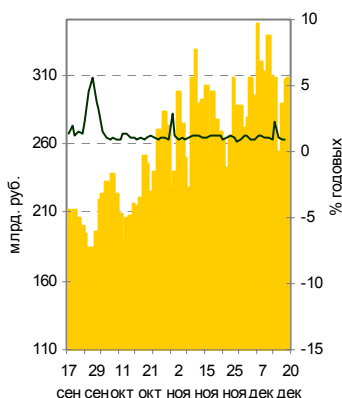
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Доллар подросток на закрытии позиций на коротких

Официальный курс рубля составил 27.8821 руб./\$ по сравнению с 27.8372 руб./\$ днем ранее.

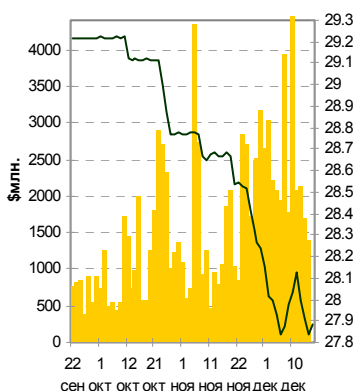
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля составил 27.8854 руб./\$ по сравнению с 27.843 руб./\$ днем ранее. Сделки проходили в диапазоне от 27.85 до 27.9 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.8998 руб./\$ по сравнению с 27.8505 руб./\$ на предыдущих торгах. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.0191 руб./\$ по сравнению с 27.9486 руб./\$ на предыдущих торгах, дата исполнения фьючерса - март 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.3333 доллара за ЕВРО.

Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



Банк России

Курс USD ЦБ и объём торгов на ЕТС



Банк России

Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	307.5	307
Курс ЦБ руб./\$	27.8821	27.8372
Фьючерс на курс руб./\$, март 2005, CBOT	28.0191	27.9486
Ставка MIACR, %, 1 день	0.88 (17.12)	0.91 (16.12)
Курс \$/€	1.3333	1.3254
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	120.3 (10/12)	121.6 (03/12)

Денежный рынок

20 декабря – 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.