

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	-0.05
ВТБ - 4 об	0.08
ГАЗПРОМ А2	0.26
РусАлФ-2в	-0.03
АВТОВАЗ об	0.35
АЛРОСА 19в	-0.67
ВымпКомФ-1	0.25
ЕЭС-обл-2в	-0.45
Мечел ТД-1	0.26
РОСБАНК-1	1.12

### Лидеры роста за неделю

% номинала	
РОСБАНК-1	1.12
РЕСТОРАНТС	1.11
Трансффтпр	1.1
АИЖК 3об	1.08
Разгуляй-1	1
PROвиант-1	0.97
ОМЗ - 4 об	0.94
СевКаб обл	0.85
ЮТК-02 об.	0.81
ИстЛайн-1	0.8

### Лидеры снижения за неделю

% номинала	
ВыксМЗ-01	-1.18
КМБ-Банк	-1
Витязь1 об	-0.86
РЕСТОРАНТС2	-0.85
НОМОС 6в	-0.7
АЛРОСА 19в	-0.67
СанИнтБрюФ	-0.5
ПИТ-Инв-01	-0.47
ЕЭС-обл-2в	-0.45
ОСТ-1об	-0.27

### Лидеры по объему 21.02.05

Бумага	Изм.	млн. руб.
ЦентрТел-4	0.25	52.39
Таттелеком	0.22	32.71
ЦентрТел-3	0	26.15
МечелСГ1об	-0.04	24.37
Трансффтпр	0.11	15.24
ИлимПалпФ	-0.09	15.15
НортгазФин	0.24	13.25
ГАЗПРОМ А5	0.07	12.93
СамараАвиа	0.1	12.69
ИжАвто-01	0.05	12.27

### Корпоративные облигации

Торговая активность в первый день короткой рабочей недели заметно снизилась по сравнению с пятницей. Основные участники облигационного рынка - банки были вынуждены отвлечь часть средств для уплаты НДС. На валютных торгах значимых движений курса рубля к доллару зафиксировано не было. Торги расчетами сегодня не проводились в связи с празднованием в США Дня президентов. Доллар немного подрос при поддержке ЦБ на уровне 27.93 руб./\$.

В корпоративном секторе на первое место по объему торгов (52.4 млн. рублей в 19-ти сделках) вышли облигации 4-го выпуска Центртелеком, средневзвешенная цена которых выросла на 0.25% номинала, а цена последней сделки на 0.1% номинала. На втором месте (36.3 млн. рублей в 22-ти сделках) торговались бумаги 1-го выпуска Таттелеком, средневзвешенная цена которых выросла на 0.24%, а цена последней сделки на 0.35%. По-видимому, инвесторы восприняли снижение налоговых претензий к Вымпелкому и победу Дальсвязи в Московском арбитражном суде как сигнал к покупке телекомов. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 390 млн. рублей по сравнению с 748 млн. рублей днем ранее.

### Компании и рынки

Лукойл в 2005 году планирует выпустить еврооблигации на сумму \$500 млн. The New York Times советует с осторожностью вкладывать деньги в ценные бумаги России, Бразилии, Индии и Китая. Франция планирует выпустить государственные долговые обязательства со сроком погашения в течение 50 лет.

### События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Элемтэ 1	200 млн. р.			
ЦНТ 1				19.945 млн. р.

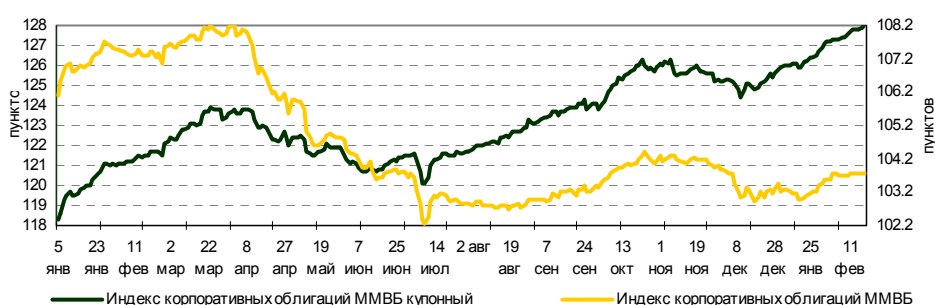
### Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций сегодня снизились до 258.7 млрд. рублей по сравнению с 276.2 млрд. рублей. Однодневные ставки МІАСR вчера установились на уровне 1.62%. На этой неделе, рынок рублевых облигаций, скорее всего, продолжит движение в боковом направлении, с большим уклоном на рост котировок за счет укрепления рубля.

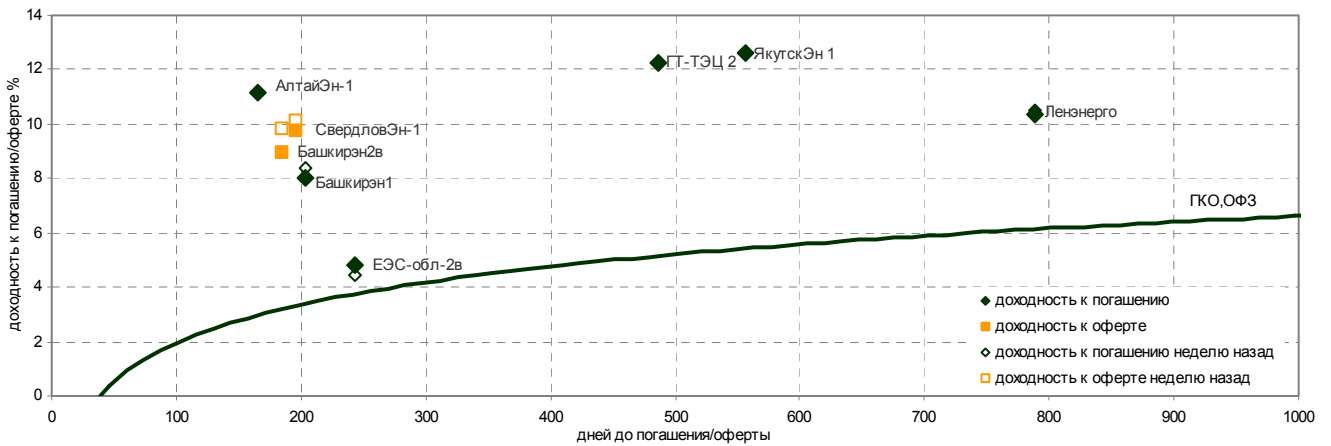
### Наши рекомендации

Мы сохраняем позитивный взгляд на облигации второго и третьего эшелона, рост котировок этих бумаг будет поддерживаться укреплением курса рубля по отношению к доллару. На наш взгляд сейчас недооценены облигации ЮТК, МАИР и Красный Восток.

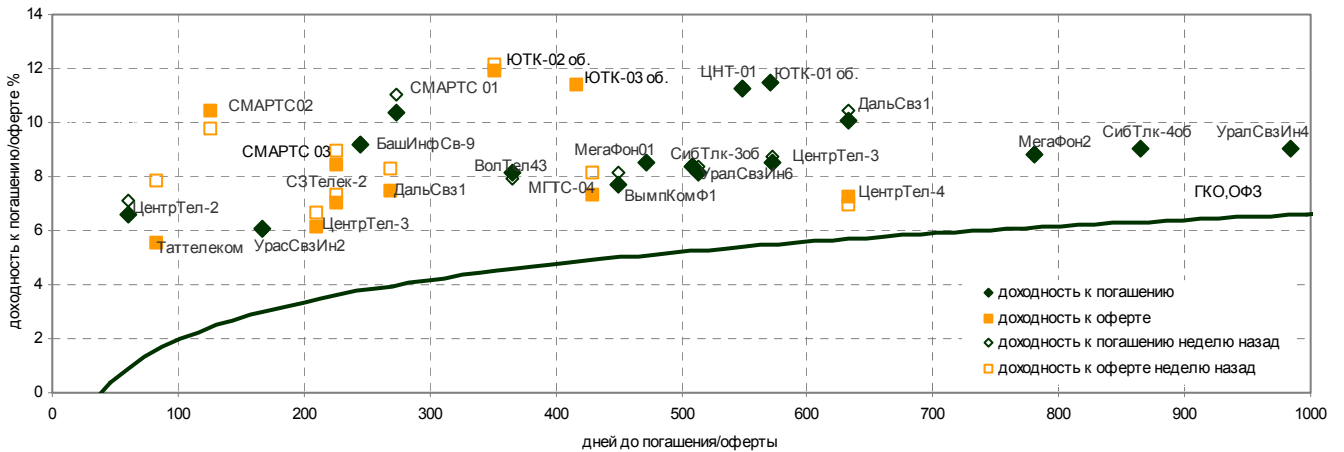
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



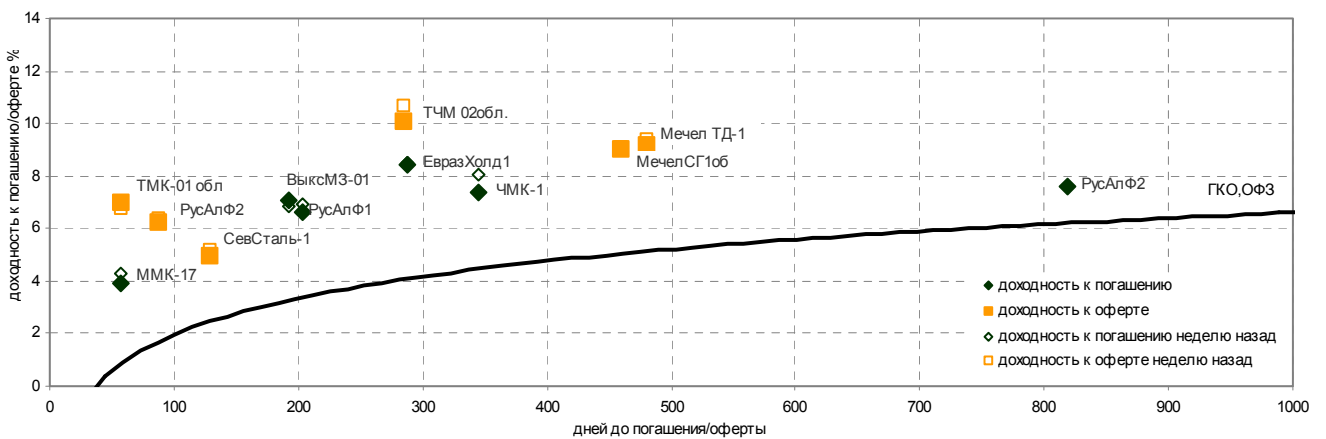
### Энергетика



### 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 % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к offerте за неделю
АлтайЭн-1	0.6	102.7	103	102.82	103	169	11.07			76	8.77	-0.15	-0.43	
Башкирэн1в	0.5	105.75	107	106.11	106.5	206	7.28			22	1.57	1	-2.01	
Башкирэн2в	0.5					735		188	9.00	6	0	0		-0.07
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	99.99	100	100.00	100	490	12.24			125	0.38	0	-0.04	
ЕЭС-обл-2в	3	105.85	106.48	106.32	106.3	246	5.03			62	3.19	-0.04	-0.34	
Ленэнерго1	3	99	99.02	99.01	99.03	791	10.48			62	62.41	0.02	-0.03	
СвердлЭн-1	0.5	100.5	100.85	100.59	100.85	742		199	9.71	13	3.48	0.28		-0.59
ЯкутскЭн-1	0.4	101	101.3	101.15	101.3	560	12.64	13	-21.67	13	5.91	-0.06	-0.04	

### 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 % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к offerте за неделю
БашИнфСв-9	0.15	102.5				248	9.22			64	0	-0.15	0.05	
ВолТел43об	1					369	7.86			3	0	0.14	-0.11	
ВымпКомФ-1	3	102.02	102.5	102.18	102.02	453	7.91			88	5.10	-0.05	-0.01	
ДальСвз1об	1	104.35	105.25	104.72	105	636	10.07	271	7.59	89	9.45	0.45	-0.36	-0.80
МГТС-04 об	1.5	102.4	102.75	102.54		1525		432	7.43	68	0	0.2		-0.53
МГТС-3А об	0					1525				68	0			
МегаФонФ01	1.5	103.3	104	103.50	103.75	475	8.11			110	2.07	0.75	-0.82	
МегаФон2об	1.5	100.32	100.47	100.33	100.2	783	8.87			54	1.00	0.2	-0.16	
СЗТелек2об	1.5	103.3	103.6	103.40		958		229	7.42	47	0	-0.12		-0.24
СибТлк-3об	1.53	107.5	107.85	107.50	107.5	512	8.38			147	3.23	0.42	-0.43	
СибТлк-4об	2	106.7	106.9	106.80	106.9	868	8.87			139	8.55	0.98	-0.52	
СМАРТС 01	0.275	104	106	104.24		276	11.34			92	0	0.49	0.13	
СМАРТС 02	0.5	101	102	101.58	101	859		128	10.58	128	1.01	0.54		-1.68
СМАРТС 03	1	103.3	104	103.42	103.45	1685	3.98	229	8.73	46	6.21	0.54	-0.19	-1.03
Таттелеком	0.6	101.2	101.5	101.29	101.35	808		86	6.84	86	7.09	0.17		-0.98
УралСвзИн2	1	104.8			105.27	170	5.75			79	6.32	-0.23	-0.11	
УралСвзИн6	3	107.37	107.5	107.39	107.4	516	8.29			151	10.74	0.3	-0.17	
УралСвзИн4	3	101.3	101.5	101.38	101.4	987	9.09			76	10.20	0.01	-0.03	
ЦентрТел-2	0.6	101.3	101.5	101.38	104.2	63	-1.94			62	5.16	1.38	-9.13	
ЦентрТел-3	2	104.21			104.6	575	8.56	213	6.25	28	5.23	0.39	-0.32	-0.83
ЦентрТел-4	5.62	106.85	106.92	106.89	106.9	1646	11.51	636	7.48	181	16.13	-0.13	0.70	0.43
ЦНТ-01 обл	0.5					551	11.28			4	0	0.23	-0.26	
ЮТК-01 об.	1.5	102.62	102.89	102.75	102.89	574	11.50			27	19.50	-0.51	0.29	
ЮТК-02 об.	1.5	99.97	100.15	100.02	99.97	720		355	11.92	173	17.06	0.04		
ЮТК-03 об.	3.5	100.16	100.24	100.21	100.15	1696		419	11.42	48	15.29	0.27		-0.29

### 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 % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к offerте за неделю
ВыксМЗ-01	1	102.1	104	103.87	102.8	195	8.78			12	40.10	-1.05	1.54	
ЕвразХолд1	1	103.2				291	8.44			107	0	0	-0.13	
МечелСГ1об	2	101.5	102	101.75		1008		462	8.91	97	0	0.6		-0.68
Мечел ТД-1	3	102.4	102.75	102.60	102.65	1576		483	9.31	119	4.11	0.4		-0.38
ММК-17	0.9	98.6				60	4.10			59	0	0	-0.38	
РусАлФ-1в	3					207	6.87			22	0	-0.23	0.26	
РусАлФ-2в	5	100.74	100.79	100.76	100.75	822	7.60	91	6.39	91	5.04	0	-0.01	-0.10
СевСталь-1	3	101.4	101.6	101.51	101.4	861		132	5.72	132	0.00	0		-0.38
ТМК-01 обл	2	100.8	101.15	100.95		610		61	7.90	61	0	0.05		0.06
ТЧМ 02обл.	1	101.4	101.45	101.42		1018		287	10.09	104	0	0.92	-0.43	-1.24
ЧМК -1об	1	97	99.9	99.02		348	8.06			165	0	2	0.06	

## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе вся торговля сосредоточилась в 2-х выпусках столицы. Наибольший объем прошел в сделках с 38-м (5 сделок) и 39-м (10 сделок) выпуском Москвы, 585 и 175 млн. рублей соответственно. Средневзвешенная цена этих бумаг выросла на 0.32% и 0.09%, а цена последней сделки понизилась на 0.15% и 0.3%. Суммарный оборот рыночных сделок составил 962 млн. рублей.

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 % номинала за неделю
Барнаул 01	0.2	102.2	102.5	102.35	102.48	661	12.47	0.1	0.1	24	0.10	1.18
Башкорт4об	0.5					934	8.94			24	0	0.25
Белгор2002	0.3	107.95	108.35	108.15	107.95	302	9.22	-0.65	-0.65	27	1.08	0.1
Белгор2003	0.32	108.05	109	108.525	109	1163	10.96	0.6	1.4	67	0.57	0.7
Волгогр 11	0.2	102.51	103	102.755	103	447		0.5	0.5	82	1.55	1
ВолгогрОбл	0.6	102.06	103.2	102.63	103.2	1571	11.29	0.12	0.1	115	0.36	0.8
ВоронежОбл	0.6	104.35	104.55	104.45	104.35	1027	11.65	-0.28	-0.3	23	2.00	0.17
ИркОбл-а01	0.825	102.05	102.16	102.105		881	9.27			149	0	0.34
ИркОбл-а02	1.05	102	102.4	102.2		563	8.7			15	0	0.24
КалужОбл	0.3					1036				123	0	
КОМИ 5в об	0.5	110.6	111	110.8	110.5	1036	10.08	-0.25	-0.05	31	0.48	-0.25
КОМИ 6в об	0.7	110.27	110.8	110.535	110.27	2061	10.67	-0.18	-0.18	52	0.22	0.17
КОМИ 7в об	1	95.81	96	95.905	96	3196	10.94	0.33	0.1	91	5.41	0.8
КостромОбл	0.3	102	102.2	102.1		122	8.14			30	0	0.06
КраснодКр	1	101.45	101.65	101.55		813	9.72			85	0	0.4
КраснЯрКр1	1.5	101.75	102	101.875	101.8	290	8.17	0.03	0.05	14	2.04	0.13
КраснЯрКр2	1.5	102.95	103.1	103.025	103.05	612	9.27	0.03	0.05	60	6.70	0.18
КрасЯрск01	0.7	101.3	101.55	101.425	101.45	150	7.58	0.11	0.08	58	1.92	0.16
КрасЯрск04	0.63	104.6	104.82	104.71	104.6	613	9.84	0.04	-0.05	65	2.20	0.47
ЛенОбл-2об	0.8	114.5	115.59	115.045		2116	10.95			114	0	-0.35
ЛенОбл-3об	1.3	109.65	110.35	110	110	3574	11.15	0.82	0.8	116	0.03	1.5
МГор24-об	3	105.03	105.74	105.385		193	4.13			9	0	-0.24
МГор26-об	4	100.5	100.61	100.555	100.5	18	4.81	-0.07	-0.07	18	2.52	-0.51
МГор27-об	4	113.94	114.2	114.07	113.94	667	7	-0.06	-0.09	27	5.01	-0.54
МГор28-об	3	108.15	108.25	108.2	108.15	307	5.13	0.1	-0.05	32	0.18	-0.17
МГор29-об	5	107.31	107.4	107.355	107.4	1200	7.55	-0.01	0	104	12.83	0
МГор31-об	5	105.7	106.27	105.985	106.15	818	7.2	-0.12	-0.15	88	3.40	-0.12
МГор32-об	4					458	6.37			4	0	-0.01
МГор33-об	4					95	4.43			6	0	0.05
МГор34-об	4	101.85	103.9	102.875		188	4.85			7	0	0
МГор35-об	4	104.31	104.6	104.455		482	6.61			25	0	0.15
МГор36-об	4					1394				115	0	
МГор37-об	4	105.2	105.49	105.345	105.3	579	6.61	0.15	0.15	30	2.11	0.25
МГор38-об	5	110.85	111.1	110.975	110.85	2134	7.81	0.32	-0.15	125	585.20	0.92
МГор39-об	10	105.8	105.94	105.87	105.8	3437	8.01	0.09	-0.03	150	175.91	0.15
МГор40-об	5	107	107.19	107.095	107	977	7.3	-0.14	-0.2	64	13.27	0.12
МГор41-об	10	108.15	108.35	108.25	108.35	1985	7.6	1.15	1.35	159	5.42	0.35
МГор42-об	5	106.5	107.2	106.85		903	7.06			81	0	0
МГор43-об	5					1181				85	0	
МГорСЗ-4	1					3	10.22			3	0	0
Мос.обл.2в	1	102.95	104.17	103.56		109	5.2			17	0	0
Мос.обл.3в	4	107.02	107.2	107.11	107.2	909	7.92	0.09	0.3	180	15.91	0.7
Мос.обл.4в	9.6	108.11	108.27	108.19	108.3	1520	8.89	0.2	0.23	64	52.99	0.12
НижгорОбл1	1	103	103.37	103.185	103.4	618	9.95	0.36	0.3	72	4.14	0.64
Новсиб 1об	1.5	102.6	102.65	102.625	102.64	120	7.99	0.01	0.04	28	0.36	-0.45

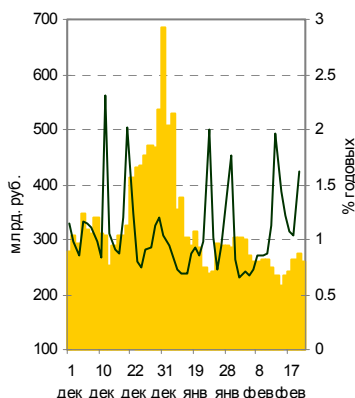
Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю	
Новсиб 2об	1.5	103.05	103.15	103.1		654	10.93			15	0	0.29
НовсибОбл1	1.5	103.68	103.9	103.79	103.68	521	11.12	-0.04	-0.12	71	2.07	0.43
НовсибОбл2	2	104.21	104.29	104.25	104.29	1011	11.97	0.16	0.09	10	7.34	0.45
Ногинск-01	0.25	102.43	102.88	102.655	102.85	486	13.24	0.32	0.6	31	4.63	0.35
Пермь 1	0.2	102.05				662	10.75			23	0	0.52
Самара03-1	1.185	104.15	105	104.575		498	8.74			43	0	-0.13
ТверОбл об	1					640	10.04			3	0	0.37
Томск 1	0.3	101.6	102.8	102.2	101.7	1004	11.82	-0.9	-0.9	94	0.10	0.7
Томск обл.	0.4	102				271	8.88			87	0	0.3
Томск.об-1	0.5	101.8			102.3	521	10.13	-0.7	-0.7	157	0.06	-0.45
Томск.об-2	0.6	102.1	103	102.55		964	10.28			51	0	-2
УФА-2003-1	0.4	100.01	101.4	100.705		512	9.53			148	0	0.76
Уфа-2004об	0.5	99.11	99.55	99.33	99.55	1198	10.44	0.37	0.3	106	4.98	0.95
Хабаровск4	0.3					187	8.72			6	0	0.05
Хабаровск5	0.7	102.15	102.3	102.225	102.2	591	9.96	0.05	0.1	43	10.22	0.09
ХантМан об	1	105.75	107	106.375		290	4.66			110	0	0
ХантМан5об	3	109	109.5	109.25	109	1191	8.95	-0.5	-0.5	96	0.02	-0.5
Чувашия	0.285	101.85	102	101.925	101.95	172	7.97	0.06	0.05	80	1.02	0.24
Чувашия-03	0.5	96.75	97	96.875	97	781	11.56	0.27	0.3	51	8.73	0.45
Якут-04 об	1	105.35	105.69	105.52		388	8.72			24	0	0.1
Якут-05 об	2	99.3	99.45	99.375	99.25	789	9.84	0.17	0	59	5.47	0.2
Якут-10 об	0.8	103.74	104.89	104.315		1212	10.79			29	0	0.1
ЯНАО-1 об	1.8	102.8	103.99	103.395	103.1	1259	9.6	0.2	0.2	165	6.06	0.9
ЯрОбл-02	1	107.1	107.4	107.25	107.4	862	9.98	0.28	0.45	43	2.46	0.6
ЯрОбл-03	1	103.35	103.6	103.475	103.5	634	9.79	0.15	0.15	86	3	0.3

## Государственные облигации: ситуация на рынке

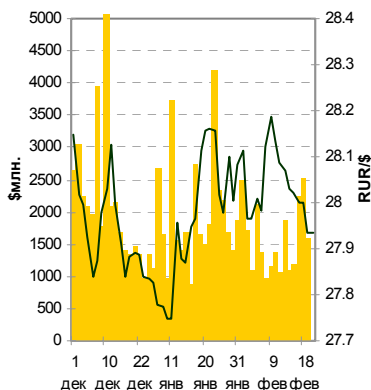
Торговая активность в секторе гособлигаций находилась на весьма низком уровне, это неудивительно, если вспомнить, что вчера банки выплачивали в бюджет НДС. Активнее других торговались облигации ОФЗ 46017, по которым была заключена 31 сделка на общую сумму 12.7 млн. рублей. Суммарный оборот в секторе по состоянию на 17.00, составил 16 млн. рублей по сравнению с 380 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
ОБР 04001	15.856202		297	4.12				0	0.0616
ОФЗ 25053	0.005036		273	24.69			273	0	0
ОФЗ 25057	7.489863		1794	7.62			65	0	0.257
ОФЗ 25058	7.775797		1164	6.99			72	0	0.05
ОФЗ 26003	1.131559		22				22	0	0
ОФЗ 26039	3.5		4030				4030	0	
ОФЗ 26175	0.005036		637				273	0	
ОФЗ 26176	0.005036		1002				274	0	
ОФЗ 26177	0.005035		1368				276	0	
ОФЗ 26178	0.005035		1733				277	0	
ОФЗ 26197	21.058701		2783					0	
ОФЗ 26198	42.117403		2811	7.71			256	0	0
ОФЗ 27018	14		205	3.7			23	0	-0.13
ОФЗ 27019	8.8		877	6.32			149	0	0
ОФЗ 27020	8.8		898	6.3			170	0	-0.0001
ОФЗ 27021	10.941601		58				58	0	0
ОФЗ 27022	21.295514		359	4.95			86	0	0
ОФЗ 27023	20.291893		149	3.53			58	0	0.04
ОФЗ 27024	15.000662		422	5.1			58	0	-0.15
ОФЗ 27025	25.806419		842	6.28			23	0	0.192
ОФЗ 27026	15.108254		1479	7.39			23	0	0.006
ОФЗ 28002	8.8		1115	6.91			23	0	0
ОФЗ 28003	8.8		1150	7.01			58	0	0
ОФЗ 28004	8.8		1542	7.37			86	0	0
ОФЗ 28005	9.027945		1563	7.36			107	0	0
ОФЗ 45001	37.807676		632	5.33			86	0	-0.4893
ОФЗ 45002	5.52		527	5.2			163	0	-0.1145
ОФЗ 46001	60		1297	6.48			23	0	0.0356
ОФЗ 46002	62	107.55	2725	7.76	-0.1263	-0.055	177	0.69	-0.2838
ОФЗ 46003	37.297551		1969	7.51			149	0	-0.1945
ОФЗ 46004	10		5287					0	
ОФЗ 46005	20		5070	7.14				0	0
ОФЗ 46006	20		5504					0	
ОФЗ 46007	20		6085	33.32				0	0
ОФЗ 46008	40		7016					0	0
ОФЗ 46009	40		8136					0	
ОФЗ 46010	30		8486	8.4			114	0	0
ОФЗ 46011	30		7485	8.53			205	0	0
ОФЗ 46012	40		8962	8.19			226	0	0.23
ОФЗ 46014	53.827237		4937	7.96			23	0	-0.0256
ОФЗ 46017	6.204663	98.75	4181	8.17	0.0307	0.05	86	12.77	
ОФЗ 48001	24.099483	101.5	5000	9.77	0	0	268	2.84	0.05

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



**Курс USD ЦБ и объём торгов на ETC**



**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

Официальный курс рубля составил 27.9365 руб./\$ по сравнению с 27.9359 руб./\$ днем ранее.

Торги расчетами сегодня не проводились из-за празднования Дня президентов в США. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.9384 по сравнению с 27.9392 рублей за доллар в пятницу. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.0662 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.3169 \$/ЕВРО.

**Показатели денежно-кредитной статистики**

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	258.7	276.2
Курс ЦБ руб./\$	27.9365	27.9359
Фьючерс на курс руб./\$, март 2005, СВOT	28.0662	28.0820
Ставка MIACR, %, 1 день	1.62 (21.02)	1.04 (18.02)
Курс \$/€	1.3169	1.3058
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	125.4 (11/02)	125.7 (04/02)

**Денежный рынок**

24 февраля – состоится аукцион по продаже ОБР с обязательством обратного выкупа на 3 млрд. рублей.

25 февраля - уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

**Экономические индикаторы**

	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год - Прогноз	
ВВП, млрд. руб.	10 940	13 285	за год	16 779	19 526
ВВП, \$ млрд.	348.8	435.4	за год	597.1	673.3
Рост ВВП, %	4.7	7.3	за год	7.1	5.5
Рост промышленного производства, %	4.0	7.0	за год	6.1	5.0
ВВП на 1-го чел., \$ тыс.	2.41	3.00	за год	4.18	4.71
Доходы бюджета, млрд. руб./\$ млрд.	2205 / 71.3	2583 / 84.4	январь-ноябрь	3 075 / 109.4	3850 / 132.7
Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП	151 / 1.38	228 / 1.72	январь-ноябрь	786 / 4.7	700 / 3.5
Рост потребительских цен, %	15.1	12.0	за год	11.7	11.5
Рост инвестиций, %	2.6	12.5	за год	10.9	8.7
Рост розничной торговли	9.2	8.4	за год	12.1	10.0
Среднегодовая заработная плата, руб./\$	4393 / 140	5509 / 180	ноябрь	7 126 / 250	9 300 / 320
Средние доходы, руб./\$	3972 / 127	5115 / 168	ноябрь	6 484 / 228	8 400 / 290
Уровень безработицы на конец периода, %	9.0	8.2	декабрь	7.6	7.5
Экспорт товаров и услуг, \$ млрд.	120.9	152.1	за год	209.0	209.0
Импорт товаров и услуг, \$ млрд.	84.4	103.2	за год	154.0	154.0
Внешнеторговое сальдо, \$ млрд.	36.5	48.9	за год	55.0	55.0
то же в % к ВВП	10.5	11.2	за год	9.2	8.1
M2 к ВВП на конец периода, %	19.5	24.2	01/12/04	23.4	25.0
Внешний госдолг на конец года, \$ млрд.	105.2	105.7	01/10/04	99.7	94.0
то же в % к ВВП	30.2	24.3	01/07/04	16.7	13.8
Иностранные инвестиции, \$ млрд.	19.8	29.7	за год	39.5 (O)	39.5
Прямые иностранные инвестиции, \$ млрд.	4.0	6.8	за год	8.0 (O)	8.0
Чистый вывоз капитала, \$ млрд.	-8.1	-2.3	за год	-7.8	-12.5

<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.