

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	0,17
ВТБ - 4 об	0,18
ГАЗПРОМ А2	-0,11
РусАлФ-2в	0
АВТОВАЗ об	0,04
АЛРОСА 19в	0,03
ВымпКомФ-1	0
ЕЭС-обл-2в	-0,1
Мечел ТД-1	0,4
РОСБАНК-1	0,05

### Лидеры роста за неделю

% номинала	
ИркПищПром	2,7
ОМЗ - 4 об	1,79
ИРКУТ-02об	1,5
ТВЗ 01	1,47
УралСвзИнб	1,08
ОГО-агро-1	1,05
МегаФон 01	1
Камаз-Фин	0,79
ЭФКО-01 об	0,76
ПИК-4об	0,7

### Лидеры снижения за неделю

% номинала	
Таттелеком	-0,94
ДжэйЭфСи	-0,85
АИЖК 2об	-0,71
PROвиант-1	-0,7
СатурнИн-1	-0,6
ВинапИнв-1	-0,6
ЮТК-01 об.	-0,58
Полиметал1	-0,54
Роспечать1	-0,53
РусТекстил	-0,52

### Лидеры по объему 19.11.04

Бумага	Изм.	млн. руб.
СанИнтБрюф	-0,14	35,36
Мечел ТД-1	-0,02	26,67
УралСвзИнб	0,9	22,81
АИЖК 2об	-0,37	19,09
ГАЗПРОМ АЗ	-0,06	17,19
ЦентрТел-4	0,12	15,67
ЧМК -1об	-0,03	14,45
ЭФКО-01 об	0,29	13,13
Балтимор01	0,37	10,10
КрВост-Инв	-0,2	9,97

### Корпоративные облигации

Незначительный рост котировок в четверг после присвоения России инвестиционного рейтинга по версии агентства Fitch сменился снижением цен на рублевые долговые инструменты в последний день недели, чему способствовало несколько факторов. Во-первых, наконец-то определилась дата продажи акций основного нефтедобывающего актива НК ЮКОС – Юганскнефтегаза, аукцион состоится 19 декабря, начальная цена составит \$8.65 млрд., что намного ниже ожиданий рынка. Во-вторых, ФНС предъявила ЮКОСу очередные претензии по результатам налоговой проверки за 2003 год, сумма недоимки составила почти 170 млрд. рублей. В-третьих, на валютных торгах курс доллара немного подрос, следуя за динамикой американской валюты на FOREX. Все эти факторы привели к снижению рублевых бумаг.

В первом эшелоне наиболее активно торговались бумаги 3-го выпуска Газпрома (-0.06%), по которым прошло 12 сделок на 17 млн. рублей. Наибольший объем (26.6 млн. рублей) был сосредоточен в 6-ти сделках с облигациями МечелТД-1 (-0.02%). Во втором эшелоне максимальный оборот (35.4 млн. рублей.) был зафиксирован по облигациям «Сан Интербрю финанс», которые подешевели на 0.12% на информации о разногласиях между InBev и SUN Trade по поводу сделки по продаже SUN Trade своей доли в Sun Interbrew бельгийской компании. Кроме того, появилась информация, что финансовая группа Альфа-эко хочет воспользоваться решением российского суда, отменившего разрешение на продажу крупного пакета акций Sun Interbrew компании InBev, и разногласия между участниками сделки, чтобы получить контроль над пивоваренной компанией. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 284 млн. рублей по сравнению с 330 млн. рублей днем ранее.

### События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
РусАлФ-2в				241.95 млн. р.
НКНХ-02				127.845 млн. р.
ВолТел43об				37.4 млн. р.
СМАРТС 01				26.196 млн. р.

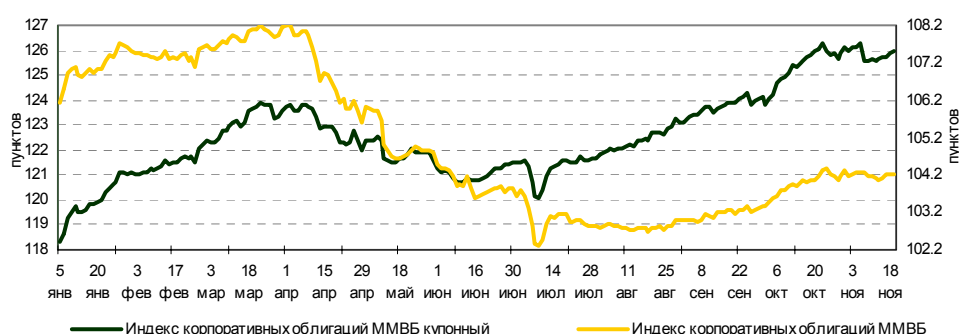
### Прогноз на сегодня

Остатки кредитных организаций в ЦБ по РФ сегодня понизились до 262.7 млрд. рублей по сравнению с 268.5 млрд. р. днем ранее. Однодневные ставки MIACR в пятницу установились на уровне 1.16% по сравнению с 1.26% в четверг. Сегодня на рынке рублевых облигаций мы ожидаем боковое движение котировок, с большим уклоном в сторону понижения.

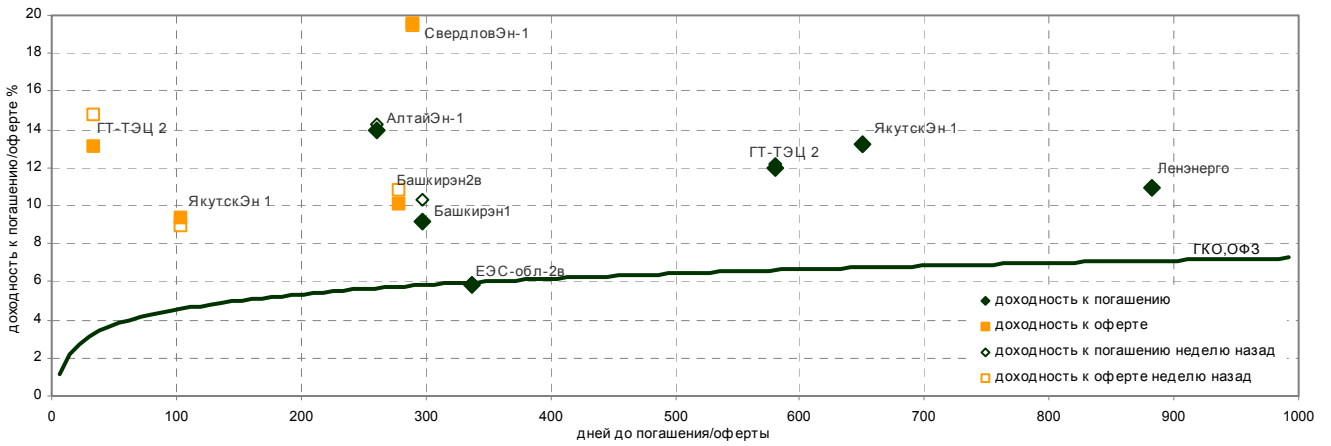
### Наши рекомендации

На наш взгляд сейчас наиболее привлекательно выглядят недооцененные облигации второго и третьего эшелона, как в корпоративном секторе, так и среди муниципальных бумаг.

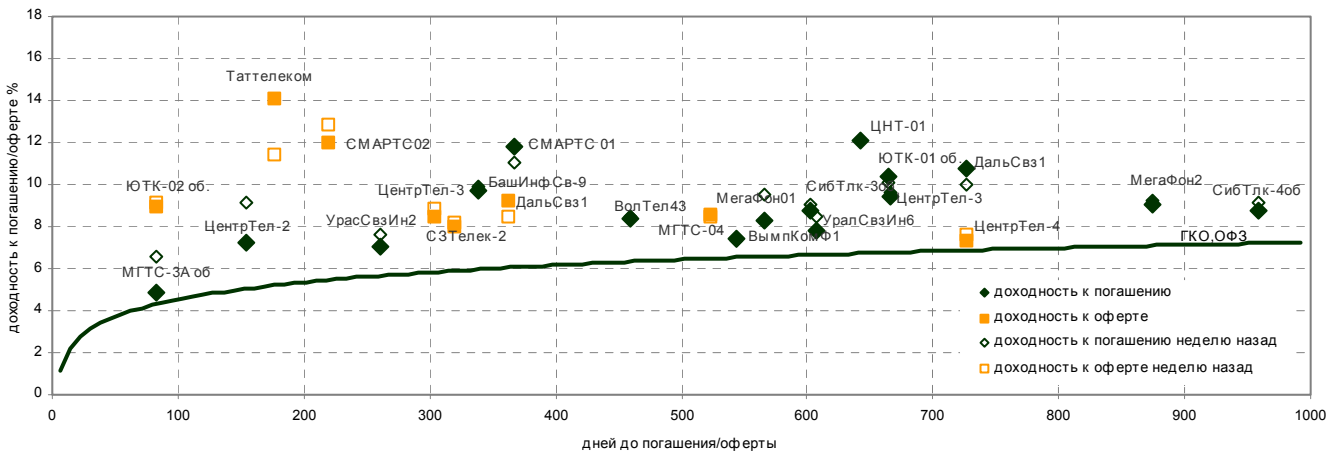
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



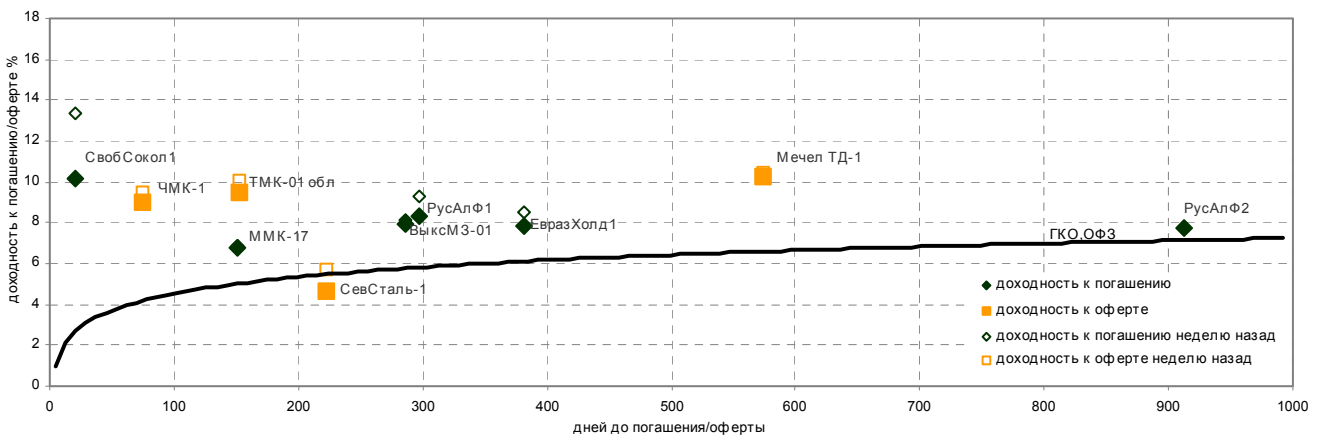
### Энергетика



### 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 оферты	Доходность к оферте 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 оферте за неделю
АлтайЭн-1	0,6	102,5	102,69	102,595	102,6	260	13,91			76	1,24	-0,2	-0,40	
Башкирэн1в	0,5	107,7	108	107,85		297	9,21			113	0	-0,3	-1,15	
Башкирэн2в	0,5		100,5			826		279	10,15	97	0	-0,09		-0,70
ГТ-ТЭЦ 2об	1,5	99,71	99,92	99,815	99,92	581	11,94	34	13,13	34	6,56	0,21	-0,20	-1,70
ЕЭС-обл-2в	3	107,7				337	5,87			153	0	-0,1	-0,09	
Ленэнерг01	3	97	100	98,5		882	10,93			153	0	0	-0,03	
СвердлЭн-1	0,5		100			833		290	19,59	104	0	0		0,07
ЯкутскЭн-1	0,4	101,51	102	101,755		651	13,19	104	9,36	104	0	-0,43	0,08	0,39

### Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте 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 оферте за неделю
БашИнфСв-9	0,15	103,5			103,5	339	9,75			155	1,04	-0,2	-0,13	
ВолТел43об	1					460	8,34			2	0	0	-0,12	
ВымпКомФ-1	3	103,15	103,41	103,28		544	7,43			179	0	0	0,10	
ДальСвз1об	1	105,2	105,8	105,5	105,2	727	10,80	362	9,27	180	1,05	-0,28	0,78	0,76
МГТС-04 об	1,5	101,5	102	101,75		1616		523	8,57	159	0	0,02		0,14
МГТС-3А об	1	102,51	102,6	102,555	102,6	82	4,87			81	0,01	0,19	-1,69	
МегаФон 01	1,5	103,5	104,15	103,825		566	8,27			19	0	1	-1,29	
МегаФон2об	1,5	100	100,2	100,1	100,25	874	9,06				0,25	0,5	-0,23	
СЗТелек2об	1,5	104	104,25	104,125		1049		320	8,04	47	0	-0,05		-0,14
СибТлк-3об	1,53	107,5	107,8	107,65	107,5	603	8,80			56	2,15	0,15	-0,24	
СибТлк-4об	2	106,9	107,5	107,2		959	8,75			48	0	0,4	-0,40	
СМАРТС 01	0,275	103,5	105,5	104,5		367	11,83			1	0	0	0,80	
СМАРТС 02	0,5	100,5	100,75	100,625		950		219	11,97	37	0	0,6		-0,93
Таттелеком	0,6	100,25	101,1	100,675	99,35	899		177	14,09	87	2,48	-0,94		2,62
УралСвзИн2	1	106,81	107,33	107,07		261	7,02			80	0	-0,07	-0,63	
УралСвзИн6	3	107,75	108,2	107,975	107,75	607	7,77			60	22,81	1,08	-0,73	
ЦентрТел-2	0,6	102,8	103,4	103,1	103,5	154	7,25			153	0,19	0,64	-1,87	
ЦентрТел-3	2	104,05	104,3	104,175	104	666	9,45	304	8,50	119	8,44	0,19	-0,17	-0,40
ЦентрТел-4	5,622595	107,75	107,95	107,85	107,9	1737	10,91	727	7,34	89	15,67	0,36	-0,14	-0,25
ЦНТ-01 обл	0,5					642	12,06			4	0	0	-0,08	
ЮТК-01 об.	1,5	105,4	105,6	105,5	105,5	665	10,36			118	5,49	-0,58	0,28	
ЮТК-02 об.	1,5	99,98	100,05	100,015	100,05	811		82	8,93	82	1,28	0,04		-0,18

### Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте 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 оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	104,5	105,5	105		286	7,91			103	0	-0,1	-0,19	
ЕвразХолд1	1	103,9	104,15	104,025		382	7,87			16	0	0,2	-0,62	
Мечел ТД-1	3	101,2	101,45	101,325	101,4	1667		574	10,21	28	26,67	0,4		-0,28
ММК-17	0,9	100,15				151	6,78			58	0	0	-0,06	
РусАлФ-1в	3	101	101,24	101,12		298	8,35			113	0	0,24	-0,92	
РусАлФ-2в	5					913	7,75			1	0	0	-0,03	
СвобСокол1	0,35	100,33	100,35	100,34	100,31	21	10,18			20	0,32	0,07	-3,15	
СевСталь-1	3		102,95		102,95	952		223	4,63	41	0,06	0,59		-1,06
ТМК-01 обл	2	101,42	101,75	101,585	101,75	701		152	9,52	152	2,04	0,15		-0,56
ЧМК -1об	1	100,6	100,65	100,625	100,6	439		74	9,01	74	14,45	0,04		-0,44

## Государственные облигации: ситуация на рынке

Участники рынка гособлигаций продолжали отыгрывать новость о присвоении России инвестиционного рейтинга агентством Fitch. Торговая активность была невысокой в преддверии уплаты НДС в понедельник. Наибольший объем (35 млн. рублей) прошел по ОФЗ 46001 (+0.16%). На втором месте по объему сделок (27 млн. рублей) оказались ОФЗ 46003 (+0.12%). Суммарный оборот в секторе по состоянию на 17.00, составил 115 млн. рублей.

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		132				132	0	
МФ-109(US)	1250		132				132	0	
МФ-119(US)	2.50		8618				35	0	
МФ-119(XS)	2.50		8618	7,48			35	0	0
МФ-125(US)	2.97		247				66	0	
МФ-125(XS)	2.97		247				66	0	
МФ-126(US)	3.47		4995				66	0	
МФ-126(XS)	3.47		4995				66	0	
МФ-127(US)	0		1958				132	0	
МФ-127(XS)	0		1958				132	0	
МФ-128(US)	0		9263				132	0	
МФ-128(XS)	0		9263	7,42			132	0	0
МФ-139(RU)	1322		1090				176	0	
МФ-78(US)	2.40		949				37	0	
МФ-78(XS)	2.40		949				37	0	
ОБР 04001	0	97,3344	391	4,2	0,0469	0,0469		19,47	0,252
ОФЗ 25053	0.01		367	18,53			3	0	0
ОФЗ 26003	1.13		116	3,45			116	0	0,1
ОФЗ 26032	0.16		8				8	0	
ОФЗ 26039	3.50		4124				4124	0	
ОФЗ 26175	0.01		731				3	0	
ОФЗ 26176	0.01		1096				4	0	
ОФЗ 26177	0.01		1462				6	0	
ОФЗ 26178	0.01		1827				7	0	
ОФЗ 26197	21.06		2877					0	
ОФЗ 26198	21.06		2905	7,88			350	0	-0,2444
ОФЗ 27014	10		26	2,29			26	0	-0,4039
ОФЗ 27018	14	105,7	299	4,95	0,05	0,05	26	2,43	0,1
ОФЗ 27019	8.80		971	5,92			61	0	0
ОФЗ 27020	8.80		992	5,93			82	0	0
ОФЗ 27021	10.94	103,6	152	3,3	0,1	0,1	61	0,01	0,0047
ОФЗ 27022	21.30		453	5,6			89	0	-0,0004
ОФЗ 27023	20.29	101,8	243	4,82	-0,0048	0	61	18,92	-0,2
ОФЗ 27024	15		516	5,65			61	0	0
ОФЗ 27025	24.56	102,18	936	6,27	0,1917	0,1802	26	4,72	1,3961
ОФЗ 27026	1.04	100,6	1573	7,22	0,1099	0,012	26	2,07	0,2722
ОФЗ 28002	8.80		1209				117	0	
ОФЗ 28003	8.80		1244				152	0	
ОФЗ 28004	8.80		1636				180	0	
ОФЗ 28005	9.03		1657				19	0	
ОФЗ 45001	37.81		726	5,89			89	0	-0,052
ОФЗ 45002	5.52		621	5,51			75	0	0
ОФЗ 46001	57.93	110,5699	1391	6,37	0,1624	0,2199	26	35,26	0,4113

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	49.77		2819	7,68			89	0	0,5758
ОФЗ 46003	23.46	111,1	2063	7,5	0,1269	0,02	61	27,23	0,2996
ОФЗ 46004	10		5381					0	
ОФЗ 46005	20		5164	30,93				0	0
ОФЗ 46006	20		5598					0	
ОФЗ 46007	20		6179	6,78				0	0
ОФЗ 46008	40		7110	4,48				0	0
ОФЗ 46009	40		8230					0	-99,71
ОФЗ 46010	30		8580	8,38			208	0	-0,0339
ОФЗ 46011	30		7579	8,37			299	0	0
ОФЗ 46014	30.54		9056	8,38			320	0	0

## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе активность инвесторов снизилась по сравнению с предыдущим днем, когда России был присвоен инвестиционный рейтинг от Fitch. Наибольший объем (187 млн. рублей) прошел по 4-му выпуску Московской области, который подешевел (-0.18%) в рамках коррекции к росту на предыдущих торгах. По итогам дня общий объем рыночных сделок с субфедеральными бумагами на ММВБ составил 467 млн. рублей по сравнению с 1.2 млрд. 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	98	98,3	98,15	98,29	1028	8,9	-0,88	0,78	118	0,11	0,14
Белгор2002	0,3	107,36	108,89	108,125	108,7	396	10,82	0	0	31	0,01	-0,1
Белгор2003	0,32	106,6	107,64	107,12	107,45	1257	11,82	-0,05	-0,05	161	0,01	0,05
Волгогр 11	0,2		107			541				176	0	0
ВолгогрОбл	0,6	103,1	103,59	103,345		1665	11,38			27	0	-0,01
Ирк.Обл(а)	0,7	100,1	100,3	100,2	100,25	975	10,91	0,13	0,15	61	0,50	2,11
ИркОбл-а02	0,75	100,4	100,75	100,575	100,7	657	10,67	0,15	0,2	18	0,50	0,2
КОМИ 5в об	0,5	110,8	111,25	111,025	111,15	1130	10,28	0,2	0,34	35	10,99	0,94
КОМИ 6в об	0,7	110,51	111,4	110,955	111	2155	10,68	-0,33	0,6	146	0,48	0,57
КостромОбл	0,3	102,3	102,7	102,5		216	-1			33	0	7,76
КраснодКр	0,605	100,35	100,95	100,65		907	10,45			179	0	0,4
КраснЯрКр1	1,5	100,7	100,8	100,75	100,8	384	9,83	1,12	-0,09	16	0,57	1,05
КраснЯрКр2	1,5	101,25	101,58	101,415	101,3	706	10,59	-0,23	-0,1	62	10,13	-0,18
КрасЯрск01	0,7	100,36	100,5	100,43	100,36	244	10,84	0,04	0,05	60	0,20	0,11
КрасЯрск04	0,63	100,4	100,55	100,475	100,55	707	11,59	0,07	0,15	68	1,61	0,2
ЛенОбл-1об	0,4	100,95	101,04	100,995	100,91	31	4,72	-0,09	-0,04	31	25,31	-0,09
ЛенОбл-2об	0,8	115,15	115,8	115,475	115,6	2210	10,74	0,15	0,1	26	0,12	0,5
МГор24-об	3	106,5	107,75	107,125		287	5,3			13	0	0,14
МГор26-об	4	103,3	104	103,65		112	1,91			22	0	-0,3
МГор27-об	4	115,85	116,2	116,025	116,2	761	6,78	0	0,2	31	9,31	0,47
МГор28-об	3	109,66	110	109,83	110	401	5,67	0,2	0,2	36	2,20	0,2
МГор29-об	5	107,43	107,55	107,49	107,4	1294	7,72	-0,01	-0,15	16	50,50	0,5
МГор31-об	5					912	7,47			1	0	0
МГор32-об	4					552	6,48			6	0	0,43
МГор33-об	4	101,82	103,15	102,485		189	4,18			8	0	0
МГор34-об	4	102,75	104	103,375		282	6			9	0	-0,78
МГор35-об	4	105,26	105,6	105,43	105,35	576	6,56	-0,16	-0,25	29	2,11	0,48
МГор36-об	4					1488				27	0	
МГор37-об	4	105,5	105,65	105,575	105,5	673	6,97	-0,24	-0,05	34	11,61	0,16
МГор38-об	5	110,3	110,55	110,425	110,1	2228	8,04	-0,13	-0,15	37	16,53	-0,17
МГор39-об	10	106,4	106,5	106,45	106,4	3531	7,98	-0,31	-0,03	63	28,74	0,62
МГор40-об	5	107,3	107,4	107,35	107,41	1071	7,37	-0,07	0,01	68	18,13	0,45
МГор41-об	10					2079				72	0	
МГор42-об	5					997				86	0	
МГор43-об	5					1275				90	0	
МГорСЗ-4	1					97	1,7			5	0	0
Мос.обл.2в	1	105,51	106	105,755	106	203	6,08	0,06	0	19	2,12	1,16
Мос.обл.3в	4	105,12	105,2	105,16	105,2	1003	9,01	0,16	0,2	91	14,18	0,29
Мос.обл.4в	9,6	106,9	106,97	106,935	106,9	1614	9,37	-0,18	-0,05	67	187,89	0,24
НижгорОбл1	1	100,95	101,25	101,1	100,95	712	11,73	-0,06	-0,25	75	5,77	0,23
Новсиб 1об	1,5	102,81	102,92	102,865	102,87	214	11,31	0,02	-0,03	31	6,45	-0,11
НовсибОбл1	1,5	102,6	102,8	102,7	102,75	615	12,2	0,16	0,1	75	5,36	0,49
Самара03-1	1,185	103,6	105,09	104,345	104,1	592	9,57	-0,88	-0,4	46	2,05	-0,68
ТверОбл об	1					734	11,05			6	0	0,42
Томск обл.	0,4					365	10,65			181	0	0
Томск.об-1	0,5	101,5				615	11,32			69	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	100,6	100,7	100,65	100,55	1058	11,09	-0,03	-0,05	145	7,34	0,32
УФА-2003-1	0,4	99,85	100,3	100,075	100,37	606	10	-0,06	-0,01	60	0,12	0,65
Уфа-2004об	0,5	98,1	98,95	98,525	99,9	1292	10,31	1,9	1,9	18	0,10	1,4
Хабаровск4	0,3					281	11,2			8	0	0
Хабаровск5	0,7	100,5	100,55	100,525	100,55	685	11,33	0,05	0,05	47	4,02	0,06
ХантМан об	1					384	6,93			24	0	0
ХантМан5об	3	100,35				1285	8,8			7	0	0,21
Чувашия	0,285	100,76	101	100,88	100,75	266	11,37	-0,2	-0,2	85	0,10	0,05
Чувашия-03	0,5	94,12	94,28	94,2	94,12	875	12,95	-0,07	-0,03	54	3,29	0,01
Якут-04 об	1	104,83	105,18	105,005	105,15	482	10,03	0,19	0,15	27	0,53	0,34
Якут-05 об	2	96,6	96,9	96,75	96,52	883	11,33	0,02	-0,19	62	12,79	0,41
Якут-10 об	0,8	102,55	103,49	103,02	102,55	1306	11,6	-1,26	-0,02	32	0,10	-0,3
ЯНАО-1 об	1,8	99,85			99,6	1353	10,91	0	0	78	6,18	-0,5
ЯрОбл-02	1	106,1	106,5	106,3	106,1	956	10,96	0,13	0,1	46	1,64	0,85
ЯрОбл-03	1	102,55	102,63	102,59	102,55	728	10,89	-0,04	0,2	180	17	

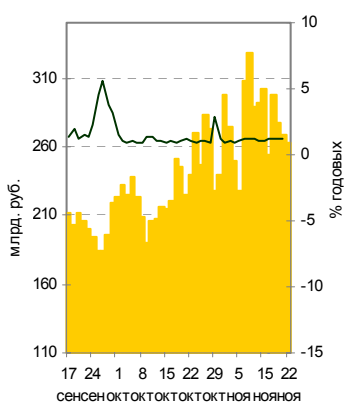
## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

### Доллар немного подрос, следуя за курсом EUR/USD

Официальный курс рубля составил 28.5455 руб./\$ по сравнению с 28.5387 руб./\$ днем ранее.

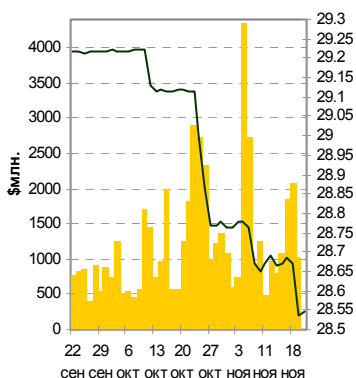
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля установился на уровне 28.5480 руб./\$ по сравнению с 28.5357 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в диапазоне 28.5650 – 28.5400 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 28.5400 руб./\$ по сравнению с 28.5368 руб./\$ на предыдущих торгах. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 29.0107 руб./\$ по сравнению с 28.9017 руб./\$ в пятницу, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составил 1. доллара за ЕВРО.

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



Банк России

### Курс USD ЦБ и объём торгов на ETC



Банк России

### Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	262.7	268.5
Курс ЦБ руб./\$	28.5455	28.5387
Фьючерс на курс руб./\$, июнь 2005, CBOT	29.0107	28.9017
Ставка MIACR, %, 1 день	1.16 (19.11)	1.26 (18.11)
Курс \$/€	1.306	1.297
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	113.1 (12/11)	112.8 (05/11)

### Денежный рынок

22 ноября – 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.

ЗАО ФК «Интерфин трейд», 127055, Лесная 30. Тел./факс: 7 (095) 755 8748. [www.interfintrade.ru](http://www.interfintrade.ru)