

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

| % номинала |       |
|------------|-------|
| ГАЗПРОМ АЗ | -0,74 |
| ВТБ - 4 об | -0,03 |
| ГАЗПРОМ А2 | -0,62 |
| РусАлФ-2в  | -0,21 |
| АВТОВАЗ об | -0,06 |
| АЛРОСА 19в | 0,22  |
| ВымпКомФ-1 | -0,58 |
| ЕЭС-обл-2в | -0,45 |
| Мечел ТД-1 | -0,09 |
| РОСБАНК-1  | -0,06 |

### Лидеры роста за неделю

| % номинала |      |
|------------|------|
| СибТлк-4об | 2,1  |
| РЕСТОРАНТС | 2,04 |
| Морион об  | 1,7  |
| ЕвразХолд1 | 1,55 |
| ММБ 01обл. | 1,5  |
| ПРББ-3     | 1,3  |
| МегаФон01  | 1,17 |
| ДальСвз1об | 1    |
| ВолТел43об | 0,79 |
| МаирИнв-01 | 0,65 |

### Лидеры снижения за неделю

| % номинала |       |
|------------|-------|
| ОМЗ - 4 об | -2,97 |
| МГТС-04 об | -2,83 |
| РусСтанд-2 | -2,8  |
| НиданФудс1 | -2,49 |
| СМАРТС 01  | -2,41 |
| АИЖК 2об   | -2,27 |
| СевСтАвто  | -1,95 |
| Трансфтпр  | -1,53 |
| НОМОС 6в   | -1,45 |
| НИКОСХИМ 1 | -1,36 |

### Лидеры по объему 23.12.04

| Бумага     | Изм.  | млн. руб. |
|------------|-------|-----------|
| СибТлк-3об | 0,15  | 32,50     |
| ВТБ - 4 об | 0,12  | 20,00     |
| РусАлФ-2в  | 0,02  | 16,55     |
| ЦентрТел-4 | -0,17 | 15,61     |
| ВымпКомФ-1 | 0,67  | 14,32     |
| СЗТелек2об | -0,15 | 11,33     |
| Зенит 1обл | 0,06  | 11,21     |
| УралСвзИнб | -0,1  | 10,75     |
| ЦентрТел-2 | -0,12 | 9,94      |
| Мечел ТД-1 | 0,85  | 9,66      |

### Корпоративные облигации

Некоторый рост цен на рынке рублевого долга происходит в отсутствие серьезных оборотов по сделкам, что говорит о его спекулятивной природе. Придя утром на работу, трейдеры увидели, что остатки на корсчетах кредитных организаций подскочили до нового исторического максимума 411.3 млрд. рублей и решили, что в отсутствие негативных новостей этот фактор можно использовать для игры на повышение. Тем не менее, низкие обороты по сделкам говорят о том, что крупные инвесторы уже ушли с рынка на новогодние каникулы, сформировав на это время пассивные портфели.

В первом эшелоне наиболее активно торговались облигации торгового дома Мечел (+085%), по которым было заключено 27-мь сделок на общую сумму 9.6 млн. рублей. Цены других ликвидных корпоративных выпусков также подросли. Во втором эшелоне наибольший оборот (32 млн. рублей) был сосредоточен в бумагах 3-го выпуска «Сибтелекома», средневзвешенная цена которых выросла на 0.15%. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 275 млн. рублей по сравнению с 268 млн. рублей днем ранее.

### События на сегодня

|                        | Размещение  | Погашение   | Оферта       | Купон         |
|------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| ОАО «Искитимцемент»    | 200 млн. р. |             |              |               |
| Ногинский район МО     | 250 млн. р. |             |              |               |
| ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»    |             |             | 1.5 млрд. р. | 96.85 млн. р. |
| ЗАО «Стройметроресурс» |             |             |              | 44.54 млн. р. |
| Вологодская область    |             | 200 млн. р. |              |               |
| Москва ОГО(В)3-37      |             |             |              | 99.72 млн. р. |

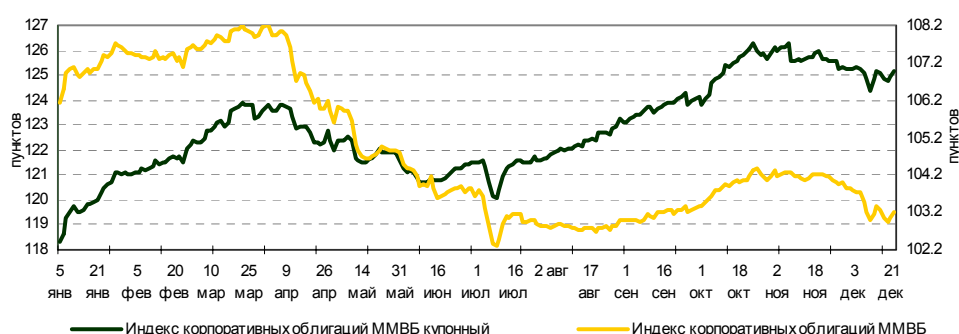
### Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ по РФ сегодня выросли до 429.6 млрд. рублей по сравнению с 411.3 млрд. р. во вторник. Однодневные ставки MIACR вчера установились на уровне 1.24% по сравнению с 2.01% во вторник. Сегодня на рынке наиболее вероятно боковое движение котировок с большим уклоном в сторону роста котировок. Объем торгов останется на низком уровне в преддверии длинных новогодних праздников.

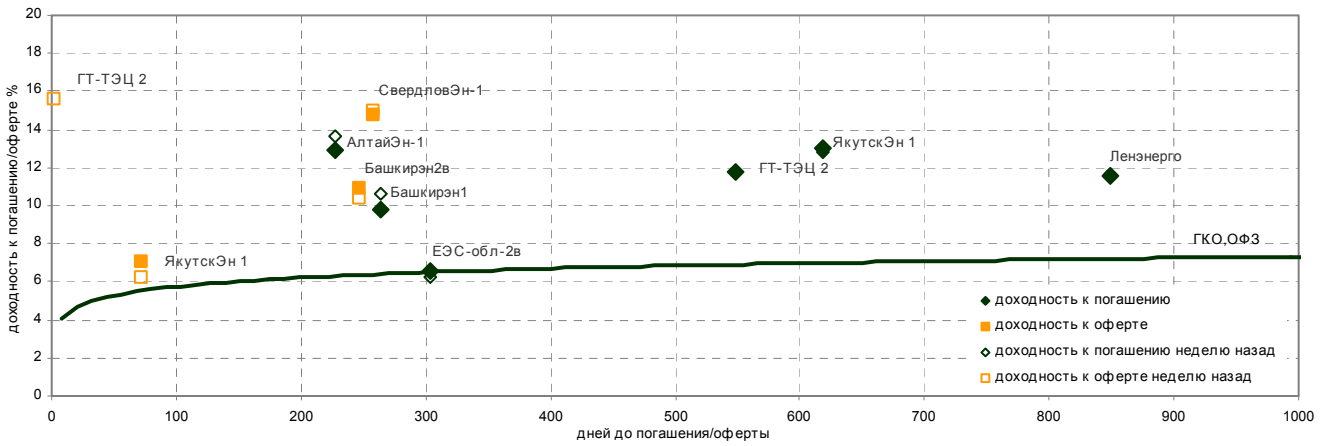
### Наши рекомендации

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.

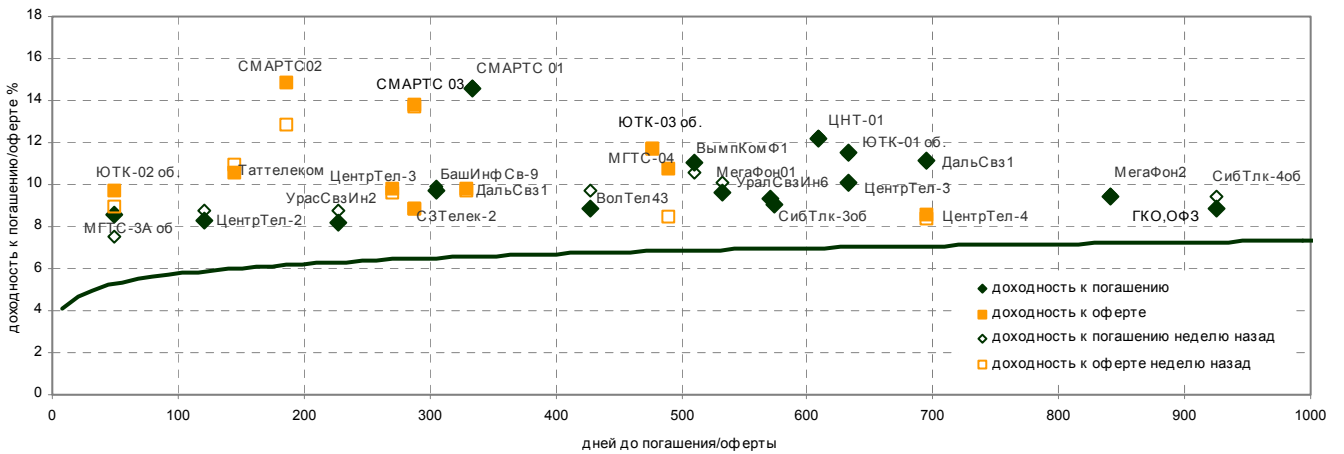
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



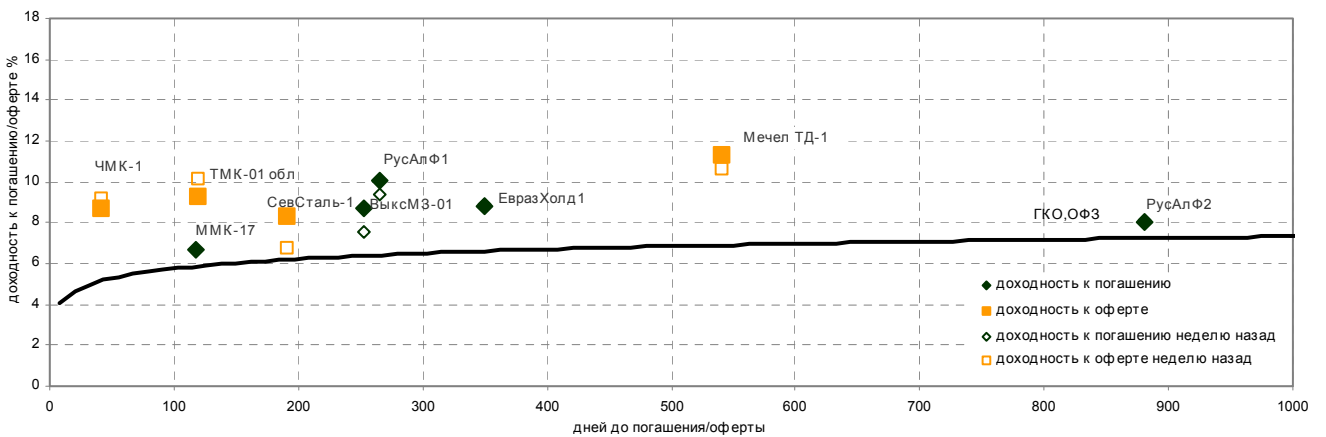
### Энергетика



### Телекоммуникации



### Металлургия



## Корпоративные облигации: ситуация на рынке

### Энергетика

| Эмитент     | Объем выпуска млрд. р. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя | Цена последней сделки, % | Дней до погашения, я | Доходность погашению простая, % | Дней до oferty | Доходность простая, % | Дней до ближайшего купона | Объем рыночных сделок млн. руб. | Изм. цены в % а за неделю | Изм. доходности к погашению за неделю | Изм. доходности к офферте за неделю |
|-------------|------------------------|--------------|--------------|---------|--------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| АлтайЭн-1   | 0,6                    | 102,7        | 102,85       | 102,73  | 102,85                   | 227                  | 12,89                           |                |                       | 43                        | 0,22                            | 0,1                       | -0,74                                 |                                     |
| Башкирэн1в  | 0,5                    | 101          | 106,5        | 101,20  |                          | 264                  | 9,80                            |                |                       | 80                        | 0                               | 0,5                       | 6,64                                  |                                     |
| Башкирэн2в  | 0,5                    |              |              |         |                          | 793                  |                                 |                |                       | 246                       | 10,92                           | 0                         | -0,33                                 | 0,49                                |
| ГТ-ТЭЦ 2об  | 1,5                    |              |              |         |                          | 548                  | 11,78                           | 1              | 39,47                 | 64                        | 0                               | 0                         | -0,03                                 | 23,82                               |
| ЕЭС-обл-2в  | 3                      | 106,01       | 106,6        | 106,33  | 106,5                    | 304                  | 6,55                            |                |                       | 120                       | 5,38                            | -0,45                     | 0,27                                  |                                     |
| Ленэнерго01 | 3                      | 96,7         | 97,5         | 97,22   | 98,45                    | 849                  | 11,57                           |                |                       | 120                       | 9,22                            | 0,19                      | -0,12                                 |                                     |
| СвердлЭн-1  | 0,5                    | 96,46        | 97,47        | 97,28   | 97,47                    | 800                  |                                 | 257            | 14,82                 | 71                        | 1,00                            | 0,16                      |                                       | -0,18                               |
| ЯкутскЭн-1  | 0,4                    | 101          | 101,7        | 101,64  |                          | 618                  | 12,99                           | 71             | 7,12                  | 71                        | 0                               | 0                         | 0,18                                  | 0,89                                |

### Телекоммуникации

| Эмитент    | Объем выпуска млрд. р. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя | Цена последней сделки, % | Дней до погашения, я | Доходность погашению простая, % | Дней до oferty | Доходность простая, % | Дней до ближайшего купона | Объем рыночных сделок млн. руб. | Изм. цены в % а за неделю | Изм. доходности к погашению за неделю | Изм. доходности к офферте за неделю |
|------------|------------------------|--------------|--------------|---------|--------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| БашИнфСв-9 | 0,15                   | 100          | 103,46       | 101,46  | 103,15                   | 306                  | 9,67                            |                |                       | 122                       | 0,01                            | 0,1                       | -0,23                                 |                                     |
| ВолТел43об | 1                      | 104,95       | 105,5        | 105,13  | 105,49                   | 427                  | 8,90                            |                |                       | 61                        | 5,69                            | 0,79                      | -0,80                                 |                                     |
| ВымпКомФ-1 | 3                      | 98,5         | 99           | 98,92   | 98,5                     | 511                  | 11,08                           |                |                       | 146                       | 14,32                           | -0,58                     | 0,47                                  |                                     |
| ДальСвз1об | 1                      | 102,5        | 104,99       | 104,17  |                          | 694                  | 11,11                           | 329            | 9,82                  | 147                       | 0                               | 1                         | 0,05                                  | 0,08                                |
| МГТС-04 об | 1,5                    | 101,05       | 101,6        | 101,46  | 101,7                    | 1583                 |                                 | 490            | 10,80                 | 126                       | 1,13                            | -2,83                     |                                       | 2,30                                |
| МГТС-3А об | 1                      | 101,03       | 101,2        | 101,04  | 101                      | 49                   | 8,59                            |                |                       | 48                        | 0,05                            | -1                        | 1,07                                  |                                     |
| МегаФонФ01 | 1,5                    | 101,9        |              |         |                          | 533                  | 9,66                            |                |                       | 168                       | 0                               | 1,17                      | -0,43                                 |                                     |
| МегаФон2об | 1,5                    | 99,1         | 99,5         | 99,36   |                          | 841                  | 9,44                            |                |                       | 112                       | 0                               | 0,57                      | -0,07                                 |                                     |
| СЗТелек2об | 1,5                    |              |              |         | 103                      | 1016                 |                                 | 287            | 8,87                  | 14                        | 11,33                           | -0,1                      |                                       | 0,02                                |
| СибТлк-3об | 1,53                   | 106,2        | 106,45       | 106,29  | 106,29                   | 570                  | 9,32                            |                |                       | 23                        | 32,50                           | 0,18                      | 0,01                                  |                                     |
| СибТлк-4об | 2                      | 104          | 105          | 104,25  | 106,6                    | 926                  | 8,85                            |                |                       | 15                        | 0,00                            | 2,1                       | #Н/Д                                  |                                     |
| СМАРТС 01  | 0,275                  | 102,51       | 104,05       | 103,78  | 102,5                    | 334                  | 14,62                           |                |                       | 150                       | 0,01                            | -2,41                     | -0,07                                 |                                     |
| СМАРТС 02  | 0,5                    |              |              |         |                          | 917                  |                                 | 186            | 14,86                 | 4                         | 0                               | -1,03                     |                                       | 2,00                                |
| СМАРТС 03  | 1                      | 100,45       | 100,64       | 100,61  | 100,64                   | 1743                 | 5,12                            | 287            | 13,84                 | 104                       | 1,11                            | -0,17                     | -0,01                                 | 0,17                                |
| Таттелеком | 0,6                    | 100,75       | 101,5        | 101,22  | 100,75                   | 866                  |                                 | 144            | 10,56                 | 54                        | 0,20                            | 0,13                      |                                       | -0,43                               |
| УралСвзИн2 | 1                      | 105,25       | 105,45       | 105,35  | 105,44                   | 228                  | 8,17                            |                |                       | 47                        | 4,86                            | 0,2                       | -0,58                                 |                                     |
| УралСвзИн6 | 3                      | 106,1        | 106,5        | 106,35  | 106,49                   | 574                  | 9,03                            |                |                       | 27                        | 10,75                           | -0,01                     | -0,06                                 |                                     |
| ЦентрТел-2 | 0,6                    | 101,93       | 102,2        | 102,02  | 102,2                    | 121                  | 8,27                            |                |                       | 120                       | 9,94                            | 0,03                      | -0,49                                 |                                     |
| ЦентрТел-3 | 2                      | 102,5        | 103          | 102,86  |                          | 633                  | 10,06                           | 271            | 9,78                  | 86                        | 0                               | 0,26                      | 0,08                                  | 0,17                                |
| ЦентрТел-4 | 5,622595               | 105          | 105,15       | 105,03  | 105,15                   | 1704                 | 11,57                           | 694            | 8,53                  | 56                        | 15,61                           | -0,43                     | 0,10                                  | 0,18                                |
| ЦНТ-01 обл | 0,5                    |              |              |         | 105,09                   | 609                  | 12,15                           |                |                       | 62                        | 0,00                            | 0,11                      | -0,14                                 |                                     |
| ЮТК-01 об. | 1,5                    |              |              |         | 103,1                    | 632                  | 11,48                           |                |                       | 85                        | 8,46                            | -0,16                     | 0,05                                  |                                     |
| ЮТК-02 об. | 1,5                    | 99,9         | 99,98        | 99,94   | 99,98                    | 778                  |                                 | 49             | 9,67                  | 49                        | 0,12                            | -0,1                      |                                       | 0,71                                |
| ЮТК-03 об. | 3,5                    | 100,05       | 100,15       | 100,12  | 100,05                   | 1754                 |                                 | 477            | 11,75                 | 106                       | 2,41                            | -0,12                     |                                       | 0,07                                |

### Металлургия

| Эмитент    | Объем выпуска млрд. р. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя | Цена последней сделки, % | Дней до погашения, я | Доходность погашению простая, % | Дней до oferty | Доходность простая, % | Дней до ближайшего купона | Объем рыночных сделок млн. руб. | Изм. цены в % а за неделю | Изм. доходности к погашению за неделю | Изм. доходности к офферте за неделю |
|------------|------------------------|--------------|--------------|---------|--------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| ВыксМЗ-01  | 1                      | 103,8        | 104,7        | 103,82  |                          | 253                  | 8,70                            |                |                       | 70                        | 0                               | -0,75                     | 1,11                                  |                                     |
| ЕвразХолд1 | 1                      | 101,55       | 103,5        | 103,29  | 103,2                    | 349                  | 8,79                            |                |                       | 165                       | 0,00                            | 1,55                      | -0,08                                 |                                     |
| Мечел ТД-1 | 3                      | 100,52       | 100,69       | 100,61  | 100,52                   | 1634                 |                                 | 541            | 11,30                 | 177                       | 9,66                            | -0,09                     |                                       | 0,66                                |
| ММК-17     | 0,9                    | 99           |              |         |                          | 118                  | 6,70                            |                |                       | 25                        | 0                               | 0                         | -0,02                                 |                                     |
| РусАлФ-1в  | 3                      | 99,7         | 100,4        | 99,74   |                          | 265                  | 10,07                           |                |                       | 80                        | 0                               | -0,11                     | 0,64                                  |                                     |
| РусАлФ-2в  | 5                      | 100,21       | 100,38       | 100,30  | 100,2                    | 880                  | 8,05                            |                |                       | 149                       | 16,55                           | -0,21                     | -0,05                                 | -0,17                               |
| СевСталь-1 | 3                      |              |              |         |                          | 919                  |                                 | 190            | 8,36                  | 8                         | 0                               | -0,3                      |                                       | 1,60                                |
| ТМК-01 обл | 2                      | 101,35       | 101,5        | 101,43  |                          | 668                  |                                 | 119            | 9,26                  | 119                       | 0                               | -0,1                      |                                       | -0,92                               |
| ЧМК -1об   | 1                      | 100,3        | 100,44       | 100,33  | 100,3                    | 406                  |                                 | 41             | 8,73                  | 41                        | 0,10                            | 0                         |                                       | -0,45                               |

## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наблюдалось разнонаправленное движение котировок, при низких оборотах по сделкам. Наибольший оборот (33.3 млн. рублей) был сосредоточен в сделках с бумагами 32-го выпуска Москвы, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.43%. Суммарный оборот в секторе составил 243 млн. рублей по сравнению с 105 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 |
|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|--|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Барнаул 01   | 0,2                         | 99,3         | 99,4         | 99,35        | 99,3                     | 722               | 14,68         | 0                                    | 0                                      | 85                        | 0,30                             |                                  |
| Башкорт4об   | 0,5                         | 96,77        | 97,3         | 97,035       |                          | 995               | 9,68          |                                      |  | 85                        | 0                                | -0,38                            |
| Белгор2002   | 0,3                         | 107,36       | 108,49       | 107,925      | 108,35                   | 363               | 10,46         | -0,05                                | -0,05                                  | 88                        | 0,01                             | -0,05                            |
| Белгор2003   | 0,32                        | 106,9        | 107,35       | 107,125      | 107,35                   | 1224              | 11,77         | 0,1                                  | 0,1                                    | 128                       | 0,39                             | -0,23                            |
| Волгогр 11   | 0,2                         |              | 109          |              |                          | 508               |               |                                      |  | 143                       | 0                                | 0                                |
| ВолгогрОбл   | 0,6                         | 101,9        | 102,35       | 102,125      |                          | 1632              | 11,93         |                                      |  | 176                       | 0                                | -0,19                            |
| ИркОбл-а01   | 0,825                       | 98,91        | 99,49        | 99,2         | 98,9                     | 942               | 11,87         | -0,05                                | 0,09                                   | 28                        | 0,00                             | -0,55                            |
| ИркОбл-а02   | 1,05                        | 99,45        | 99,55        | 99,5         | 99,55                    | 624               | 11,58         | -0,22                                | -0,15                                  | 76                        | 12,81                            | -0,4                             |
| КОМИ 5в об   | 0,5                         |              |              |              |                          | 1097              | 10,7          |                                      |  | 2                         | 0                                | 0,11                             |
| КОМИ 6в об   | 0,7                         | 109,3        | 109,7        | 109,5        | 109,4                    | 2122              | 10,99         | 0,01                                 | 0,39                                   | 113                       | 6,13                             | -0,31                            |
| КостромОбл   | 0,3                         | 102          | 102,9        | 102,45       | 102                      | 183               | 11,3          | -0,03                                | 0,1                                    | 91                        | 8,51                             | -0,03                            |
| КраснодКр    | 1                           | 99,99        | 100          | 99,995       | 100                      | 874               | 10,66         | 0                                    | 0                                      | 146                       | 0,00                             | 0                                |
| КраснЯрКр1   | 1,5                         | 100,2        | 100,4        | 100,3        | 100,39                   | 351               | 10,23         | -0,09                                | -0,07                                  | 75                        | 0,07                             | -0,06                            |
| КраснЯрКр2   | 1,5                         | 100,7        | 100,9        | 100,8        | 100,8                    | 673               | 10,88         | 0,07                                 | 0                                      | 29                        | 7,56                             | -0,08                            |
| КрасЯрск01   | 0,7                         | 100,3        | 100,53       | 100,415      |                          | 211               | 10,51         |                                      |  | 27                        | 0                                | 0,16                             |
| КрасЯрск04   | 0,63                        | 99,9         | 100,4        | 100,15       | 100,3                    | 674               | 12,27         | -0,1                                 | -0,1                                   | 35                        | 5,02                             | 0,15                             |
| ЛенОбл-1об   | 0                           |              |              |              |                          | 484               |               |                                      |  | 120                       | 0                                | -100,23                          |
| ЛенОбл-2об   | 0,8                         | 112,35       | 116,5        | 114,425      |                          | 2177              | 11,51         |                                      |  | 175                       | 0                                | 0,99                             |
| МГор24-об    | 3                           | 106,05       | 106,25       | 106,15       | 106,2                    | 254               | 5,97          | -0,02                                | 0                                      | 70                        | 24,97                            | 0,38                             |
| МГор26-об    | 4                           | 102,23       | 102,3        | 102,265      | 102,23                   | 79                | 4,66          | -0,41                                | -0,14                                  | 79                        | 0,61                             | -0,61                            |
| МГор27-об    | 4                           | 113,75       | 113,9        | 113,825      | 113,75                   | 728               | 7,73          | 0,03                                 | 0,15                                   | 88                        | 5,55                             | 0,69                             |
| МГор28-об    | 3                           |              |              |              |                          | 368               | 6,9           |                                      |  | 3                         | 0                                | -0,06                            |
| МГор29-об    | 5                           | 106,1        | 106,28       | 106,19       | 106,27                   | 1261              | 8,04          | 0,05                                 | 0,27                                   | 165                       | 14,23                            | 0,13                             |
| МГор31-об    | 5                           | 104,78       | 104,9        | 104,84       | 104,9                    | 879               | 7,98          | -0,11                                | -0,1                                   | 60                        | 14,16                            | -0,31                            |
| МГор32-об    | 4                           | 103,66       | 103,85       | 103,755      | 103,8                    | 519               | 7,36          | -0,43                                | -0,45                                  | 65                        | 33,30                            | -0,67                            |
| МГор33-об    | 4                           | 101,96       | 102          | 101,98       | 102                      | 156               | 5,33          | 0,1                                  | 0,1                                    | 67                        | 6,12                             | 0,2                              |
| МГор34-об    | 4                           | 102,35       | 102,69       | 102,52       | 102,55                   | 249               | 6,29          | 0,05                                 | 0,05                                   | 68                        | 4,81                             | -0,37                            |
| МГор35-об    | 4                           | 103,71       | 104,08       | 103,895      | 104,08                   | 543               | 7,28          | -0,1                                 | 0,08                                   | 86                        | 6,65                             | 0,1                              |
| МГор36-об    | 4                           |              |              |              |                          | 1455              |               |                                      |  | 176                       | 0                                |                                  |
| МГор37-об    | 4                           |              |              |              |                          | 640               | 7,6           |                                      |  | 1                         | 0                                | -0,09                            |
| МГор38-об    | 5                           |              |              |              |                          | 2195              | 8,21          |                                      |  | 4                         | 0                                | -0,32                            |
| МГор39-об    | 10                          | 104,71       | 104,8        | 104,755      | 104,75                   | 3498              | 8,22          | -0,14                                | -0,3                                   | 30                        | 26,26                            | -0,33                            |
| МГор40-об    | 5                           | 105,55       | 105,7        | 105,625      | 105,6                    | 1038              | 8,01          | 0,02                                 | -0,1                                   | 35                        | 9,51                             | -0,42                            |
| МГор41-об    | 10                          |              |              |              |                          | 2046              |               |                                      |  | 39                        | 0                                |                                  |
| МГор42-об    | 5                           |              |              |              |                          | 964               |               |                                      |  | 53                        | 0                                |                                  |
| МГор43-об    | 5                           |              |              |              |                          | 1242              |               |                                      |  | 57                        | 0                                |                                  |
| МГорСЗ-4     | 1                           |              |              |              |                          | 64                | -1            |                                      |  | 64                        | 0                                | 0                                |
| Мос. обл. 2в | 1                           | 104,65       | 104,89       | 104,77       | 104,7                    | 170               | 6,83          | -0,02                                | -0,1                                   | 78                        | 3,15                             | -0,08                            |
| Мос. обл. 3в | 4                           | 103,8        | 103,85       | 103,825      | 103,85                   | 970               | 9,54          | -0,16                                | -0,2                                   | 58                        | 28,21                            | -0,81                            |
| Мос. обл. 4в | 9,6                         | 104,38       | 104,7        | 104,54       | 104,5                    | 1581              | 10,06         | -0,08                                | -0,1                                   | 34                        | 3,42                             | -0,87                            |
| НижгорОбл1   | 1                           | 100,5        | 100,75       | 100,625      | 100,5                    | 679               | 12            | -0,16                                | 0,04                                   | 42                        | 0,05                             | 0,01                             |
| Новсиб 1об   | 1,5                         | 102          | 102,3        | 102,15       | 102,02                   | 181               | 12,27         | -0,19                                | 0,02                                   | 89                        | 0,63                             | -0,19                            |
| Новсиб 2об   | 1,5                         | 101,15       | 101,35       | 101,25       |                          | 715               | 12,42         |                                      |  | 76                        | 0                                | -0,26                            |
| НовсибОбл1   | 1,5                         | 101,25       | 101,45       | 101,35       | 101,5                    | 582               | 13,04         | 0,06                                 | 0,35                                   | 42                        | 0,31                             | -0,57                            |
| Самара03-1   | 1,185                       | 103,56       | 103,8        | 103,68       | 103,84                   | 559               | 9,61          | -0,17                                | -0,06                                  | 13                        | 4,36                             | -0,07                            |

| 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 |
|------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|--|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| ТверОбл об | 1                           | 110          | 110,5        | 110,25       | 109,86                   | 701               | 11,59         | -0,08                                | -0,14                                  | 64                        | 5,42                             | -0,43                            |
| Томск обл. | 0,4                         | 101,1        | 101,5        | 101,3        | 101,5                    | 332               | 10,47         | -0,1                                 | -0,1                                   | 148                       | 0,20                             | -0,58                            |
| Томск.об-1 | 0,5                         | 100,31       |              |              |                          | 582               | 11,58         |                                      |  | 36                        | 0                                | 0                                |
| Томск.об-2 | 0,6                         | 99           | 99,74        | 99,37        | 99,65                    | 1025              | 11,44         | 1,46                                 | 1,65                                   | 112                       | 0,00                             | -0,09                            |
| УФА-2003-1 | 0,4                         | 99,45        | 100,1        | 99,775       | 99,45                    | 573               | 10,68         | 0,15                                 | 0,15                                   | 27                        | 0,10                             | -0,05                            |
| Уфа-2004об | 0,5                         | 96,16        | 97,2         | 96,68        | 97,25                    | 1259              | 11,31         | 0,37                                 | 0,75                                   | 167                       | 2,33                             | -0,91                            |
| Хабаровск4 | 0,3                         | 101,7        | 102,33       | 102,015      | 102,35                   | 248               | 9,81          | 0,36                                 | 0,25                                   | 67                        | 0,32                             | 0,35                             |
| Хабаровск5 | 0,7                         | 99,99        | 100,05       | 100,02       |                          | 652               | 11,86         |                                      |  | 14                        | 0                                | -0,25                            |
| ХантМан об | 1                           |              |              |              |                          | 351               | 6,92          |                                      |  | 171                       | 0                                | 0                                |
| ХантМан5об | 3                           | 108,61       |              |              |                          | 1252              | 9,26          |                                      |  | 157                       | 0                                | 0,29                             |
| Чувашия    | 0,285                       | 100,91       | 101,1        | 101,005      | 100,92                   | 233               | 10,9          | 0,05                                 | 0,06                                   | 52                        | 3,08                             | -0,01                            |
| Чувашия-03 | 0,5                         | 93,9         | 94,15        | 94,025       | 93,9                     | 842               | 13,19         | -0,2                                 | -0,2                                   | 21                        | 0,94                             | -0,24                            |
| Якут-04 об | 1                           | 104          | 104,2        | 104,1        | 104,2                    | 449               | 10,52         | 0                                    | 0                                      | 85                        | 0,43                             | -0,8                             |
| Якут-05 об | 2                           | 95,4         | 95,6         | 95,5         |                          | 850               | 11,83         |                                      |  | 29                        | 0                                | 0,51                             |
| Якут-10 об | 0,8                         | 101,24       | 102          | 101,62       |                          | 1273              | 12,07         |                                      |  | 90                        | 0                                | 0,18                             |
| ЯНАО-1 об  | 1,8                         |              |              |              |                          | 1320              | 10,46         |                                      |  | 45                        | 0                                | -0,03                            |
| ЯрОбл-02   | 1                           | 102,7        | 105          | 103,85       |                          | 923               | 11,87         |                                      |  | 13                        | 0                                | 0,49                             |
| ЯрОбл-03   | 1                           | 101,2        | 101,58       | 101,39       | 101,6                    | 695               | 11,46         | 0,09                                 | 0,2                                    | 147                       | 1                                | -0,1                             |

## Государственные облигации: ситуация на рынке

Среди госбумаг наблюдалось снижение цен. Максимальный объем (1.27 млрд. рублей) прошел в 69-ти сделках с ОФЗ 46014, цена которых снизилась на 0.4%, средневзвешенная доходность составила 8.04% годовых. Суммарный оборот в секторе по состоянию на 17.00, составил 1.6 млрд. рублей по сравнению с 403 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                        |                          | 99                |               |                                      |  | 99                        | 0                                |                                  |
| МФ-109(US) | 1250                        |                          | 99                |               |                                      |  | 99                        | 0                                |                                  |
| МФ-119(US) | 2.5                         |                          | 8585              |               |                                      |  | 2                         | 0                                |                                  |
| МФ-119(XS) | 2.5                         |                          | 8585              | 7,47          |                                      |  | 2                         | 0                                | 0                                |
| МФ-125(US) | 2.968695                    |                          | 214               |               |                                      |  | 33                        | 0                                |                                  |
| МФ-125(XS) | 2.968695                    |                          | 214               |               |                                      |  | 33                        | 0                                |                                  |
| МФ-126(US) | 3.466398                    |                          | 4962              |               |                                      |  | 33                        | 0                                |                                  |
| МФ-126(XS) | 3.466398                    |                          | 4962              |               |                                      |  | 33                        | 0                                |                                  |
| МФ-127(US) | 0                           |                          | 1925              |               |                                      |  | 99                        | 0                                |                                  |
| МФ-127(XS) | 0                           |                          | 1925              |               |                                      |  | 99                        | 0                                |                                  |
| МФ-128(US) | 0                           |                          | 9230              |               |                                      |  | 99                        | 0                                |                                  |
| МФ-128(XS) | 0                           |                          | 9230              | 6,58          |                                      |  | 99                        | 0                                | 0                                |
| МФ-139(RU) | 1322                        |                          | 1057              |               |                                      |  | 143                       | 0                                |                                  |
| МФ-78(US)  | 2.4                         |                          | 916               |               |                                      |  | 4                         | 0                                |                                  |
| МФ-78(XS)  | 2.4                         |                          | 916               |               |                                      |  | 4                         | 0                                |                                  |
| ОБР 04001  | 28.915765                   | 97,4016                  | 358               | 4,75          | 0,1365                               | -0,0747                                |                           | 4,88                             | 0,4426                           |
| ОФЗ 25053  | 0.005036                    |                          | 334               | 20,27         |                                      |  | 334                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 26003  | 1.131559                    | 101,2                    | 83                | 4,41          | -0,1524                              | -0,15                                  | 83                        | 20,10                            | -0,1967                          |
| ОФЗ 26039  | 3.5                         |                          | 4091              |               |                                      |  | 4091                      | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26175  | 0.005036                    |                          | 698               |               |                                      |  | 334                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26176  | 0.005036                    |                          | 1063              |               |                                      |  | 335                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26177  | 0.005035                    |                          | 1429              |               |                                      |  | 337                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26178  | 0.005035                    |                          | 1794              |               |                                      |  | 338                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26197  | 21.058701                   |                          | 2844              |               |                                      |  |                           | 0                                |                                  |
| ОФЗ 26198  | 42.117403                   |                          | 2872              | 7,95          |                                      |  | 317                       | 0                                | -0,1                             |
| ОФЗ 27014  | 10                          |                          | 2872              |               |                                      |  | 317                       | 0                                | -100,234                         |
| ОФЗ 27018  | 14                          |                          | 266               | 5,11          |                                      |  | 84                        | 0                                | 0,6029                           |
| ОФЗ 27019  | 8.8                         |                          | 938               | 6,9           |                                      |  | 28                        | 0                                | -0,3689                          |
| ОФЗ 27020  | 8.8                         |                          | 959               | 6,89          |                                      |  | 49                        | 0                                | -0,379                           |
| ОФЗ 27021  | 10.941601                   |                          | 119               | 3,37          |                                      |  | 28                        | 0                                | 0,1986                           |
| ОФЗ 27022  | 21.295514                   |                          | 420               | 5,45          |                                      |  | 56                        | 0                                | -0,548                           |
| ОФЗ 27023  | 20.291893                   |                          | 210               | 4,74          |                                      |  | 28                        | 0                                | 0,0738                           |
| ОФЗ 27024  | 15.000662                   |                          | 483               | 5,07          |                                      |  | 28                        | 0                                | 0,5561                           |
| ОФЗ 27025  | 25.676394                   |                          | 903               | 6,37          |                                      |  | 84                        | 0                                | -0,0264                          |
| ОФЗ 27026  | 10.859617                   |                          | 1540              | 7,19          |                                      |  | 84                        | 0                                | 0,4252                           |
| ОФЗ 28002  | 8.8                         |                          | 1176              |               |                                      |  | 84                        | 0                                |                                  |
| ОФЗ 28003  | 8.8                         |                          | 1211              |               |                                      |  | 119                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 28004  | 8.8                         |                          | 1603              |               |                                      |  | 147                       | 0                                |                                  |
| ОФЗ 28005  | 9.027945                    |                          | 1624              | 7,43          |                                      |  | 168                       | 0                                | -0,2692                          |
| ОФЗ 45001  | 37.807676                   | 104,8                    | 693               | 5,75          | -0,1499                              | -0,2                                   | 56                        | 31,47                            | 0,1957                           |
| ОФЗ 45002  | 5.52                        |                          | 588               | 5,94          |                                      |  | 42                        | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46001  | 60                          | 109,648                  | 1358              | 6,55          | 0,0415                               | -0,052                                 | 84                        | 0,51                             | -0,036                           |
| ОФЗ 46002  | 62                          | 107,8                    | 2786              | 7,8           | 0,0509                               | -0,15                                  | 56                        | 7,52                             | -0,0289                          |

| 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                   | 110,3571                 | 2030              | 7,64          | -0,1928                              | -0,1929                                | 28                        | 277,86                           | -0,0169                          |
| ОФЗ 46004 | 10                          |                          | 5348              |               |                                      |  |                           | 0                                |                                  |
| ОФЗ 46005 | 20                          |                          | 5131              | 36,54         |                                      |  |                           | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46006 | 20                          |                          | 5565              |               |                                      |  |                           | 0                                |                                  |
| ОФЗ 46007 | 20                          |                          | 6146              | 9,41          |                                      |  |                           | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46008 | 40                          |                          | 7077              |               |                                      |  |                           | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46009 | 40                          |                          | 8197              |               |                                      |  |                           | 0                                |                                  |
| ОФЗ 46010 | 30                          |                          | 8547              | 8,43          |                                      |  | 175                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46011 | 30                          |                          | 7546              | 8,43          |                                      |  | 266                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46012 | 40                          |                          | 9023              | 8,42          |                                      |  | 287                       | 0                                | 0                                |
| ОФЗ 46014 | 49.649902                   | 104,3326                 | 4998              | 8,04          | -0,4003                              | -0,4474                                | 84                        | 1277,41                          | -0,2446                          |
| ОФЗ 48001 | 24.099483                   |                          | 5061              | 9,92          |                                      |  | 329                       | 0                                | 0,5409                           |

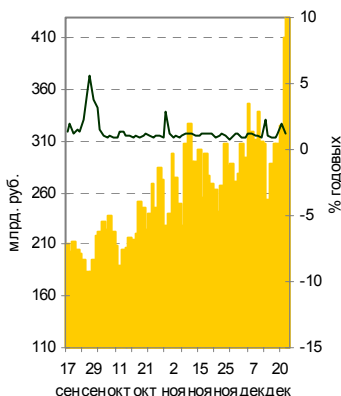
## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

**Доллар снизился до уровня 27.82 руб./\$ где встретил поддержку ЦБ**

Официальный курс рубля составил 27.8389 руб./\$ по сравнению с 27.8887 руб./\$ днем ранее.

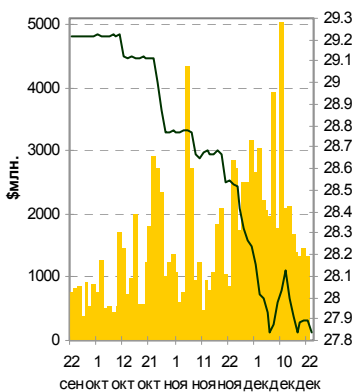
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля составил 27.836 руб./\$ по сравнению с 27.8878 руб./\$ днем ранее. Сделки проходили в диапазоне от 27.81 до 27.8475 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.8338 руб./\$ по сравнению с 27.8809 руб./\$ на предыдущих торгах. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 27.9036 руб./\$ по сравнению с 27.9564 руб./\$ на предыдущих торгах, дата исполнения фьючерса - март 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.3368 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 | 429.6         | 411.3         |
| Курс ЦБ руб./\$                             | 27.8389       | 27.8887       |
| Фьючерс на курс руб./\$, март 2005, CBOT    | 27.9036       | 27.9564       |
| Ставка MIACR, %, 1 день                     | 1.24(22.12)   | 2.01(21.12)   |
| Курс \$/€                                   | 1.3368        | 1.3392        |
| Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.         | 120.3 (10/12) | 121.6 (03/12) |

### Денежный рынок

23 декабря – ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.

### Экономические индикаторы

|   | 2002 год    | 2003 год    | 2004 год     |                  |
|---|-------------|-------------|--------------|------------------|
| ВВП, млрд. руб.                         | 10 940      | 13 285      | янв-сен      | 12 164 / 16 600* |
| ВВП, \$ млрд.                           | 348.8       | 435.4       | янв-сен      | 426.8 / 582.5*   |
| Рост ВВП, %                             | 4.7         | 7.3         | янв-сен      | 7.0              |
| Рост промышленного производства, %      | 4.0         | 7.0         | янв-ноя      | 6.2              |
| ВВП на 1-го чел., \$ тыс.               | 2.41        | 3.00        | янв-сен      | 4.09*            |
| Доходы бюджета, млрд. руб./\$ млрд.     | 2205 / 71.3 | 2583 / 84.4 | янв-окт      | 2 425 / 85.1     |
| Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП  | 151 / 1.38  | 228 / 1.72  | янв-окт      | 588 / 4.8        |
| Рост потребительских цен, %             | 15.1        | 12.0        | янв-ноя/ ноя | 10.5 / 1.0       |
| Рост инвестиций, %                      | 2.6         | 12.5        | янв-сен      | 11.2             |
| Рост розничной торговли                 | 9.2         | 8.4         | янв-сен      | 11.6             |
| Среднегодовая заработная плата, руб./\$ | 4393 / 140  | 5509 / 180  | окт          | 7 126 / 250      |
| Средние доходы, руб./\$                 | 3972 / 127  | 5115 / 168  | окт          | 6 484 / 228      |
| Уровень безработицы на конец периода, % | 9.0         | 8.2         | окт          | 7.5              |
| Экспорт товаров, \$ млрд.               | 107.3       | 135.9       | янв-окт      | 145.9            |
| Импорт товаров, \$ млрд.                | 61.0        | 75.4        | янв-окт      | 75.1             |
| Внешнеторговое сальдо, \$ млрд.         | 46.3        | 60.4        | янв-окт      | 70.8             |
| то же в % к ВВП                         | 13.3        | 13.9        | янв-окт      | 14.6*            |
| M2 к ВВП на конец периода, %            | 19.5        | 24.2        | ноя          | 22.9             |
| 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     | 17.5             |
| Иностранные инвестиции, \$ млрд.        | 19.8        | 29.7        | янв-сен      | 29.1             |
| Прямые иностранные инвестиции, \$ млрд. | 4.0         | 6.8         | янв-сен      | 5.59             |
| 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.