

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ А3	-0.09
ГАЗПРОМ А4	0.13
ГАЗПРОМ А5	0.57
ГАЗПРОМ А6	-0.22
ВТБ - 4 об	0.00
РЖД-06обл	-0.21
РЖД-07обл	-0.06
ФСК ЕЭС-01	-0.05
ФСК ЕЭС-02	-0.28
Лукойл2обл	-0.22

Лидеры роста за неделю

% номинала	
РЕСТОРАНС2	3.12
КамскДол 1	1.50
СЗТелек2об	1.10
ПраймДон-1	0.72
Пересвет-1	0.61
РусАлФ-2в	0.59
ГАЗПРОМ А5	0.57
Трансфктпр	0.55
НКНХ-04 об	0.53
ЦНТ-01 обл	0.50

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
Аладушкин1	-1.87
АЦБК-Инв 2	-1.45
АвтобанИн	-1.25
Татнефть-3	-1.00
НижЛенИнв2	-0.88
РЖД-02обл	-0.80
Югтранзит	-0.73
СевСтАвто	-0.72
Микоян-1об	-0.72
ИнкомЛада1	-0.70

Лидеры по объему торгов

Бумага	млн рубл	К-во сдел	Изм срвзв	Изм посл
ФСК ЕЭС-03	50	5	-0.09	-0.06
ЦентрТел-4	30	15	-0.17	-0.05
ПМЗ 01	27	2	-0.1	-0.10
РуссНефть1	24	10	-0.02	0.05
ИнкомЛада1	23	3	-0.09	-0.06
БанкСОЮЗ01	20	2	-0.05	-0.03
Лукойл2обл	20	6	0.04	-0.12
СанвэйГ 01	19	7	-0.21	-0.22
Финконтр 1	16	3	-0.18	-0.25
ВлгТлкВТ-3	15	3	-0.5	-0.50

Вчера котировки рублевых облигаций продемонстрировали умеренное снижение при низкой торговой активности перед налоговыми выплатами и довольно большим объемом первичных размещений. Наиболее крупным из запланированных на ближайшее время будет размещение 2-го займа Мосэнерго на общую сумму 5 млрд. рублей со сроком обращения 10 лет. Прогноз от организатора займа 7.6–7.9%. На наш взгляд, доходность по итогам аукциона будет ближе к верхней границе этого диапазона.

Котировки базовых активов снижаются после публикации стенограммы январского протокола заседания ФРС. Доходность UST 2 выросла за неделю на 5 б. п. до 4.74%, доходность UST 10 снизилась на 1 б. п. до 4.58%.

Корпоративные облигации

Котировки еврооблигаций российских компаний на торгах в пятницу изменились по-разному, однако покупатели все же преобладали, чему способствует большой объем средств пришедших на рынок Emerging Markets. Наибольший рост продемонстрировали бумаги Газпрома 13 и Газпрома 34 (+0.43% и +1.3% соответственно). Котировки суверенных бумаг также выросли. Индикативный выпуск Россия 30 прибавил 0.22% номинала, доходность составила 5.57%, спред к UST 10 составил 100 базисных пунктов.

Среди рублевых облигаций наибольший объем прошел в 5-ти сделках на 50 млн. рублей с облигациями 3-го выпуска ФСК ЕЭС, последняя цена которых снизилась на 0.06%. На втором месте по объему заключенных сделок торговались бумаги 4-го выпуска Центртелекома, последняя цена которых снизилась на 0.05% номинала. Замыкали тройку лидеров активности облигации 1-го выпуска ПМЗ, последняя цена которых снизилась на 0.1% номинала. Суммарный оборот рыночных сделок составил 527 млн. рублей по сравнению с 753 млн. рублей днем ранее.

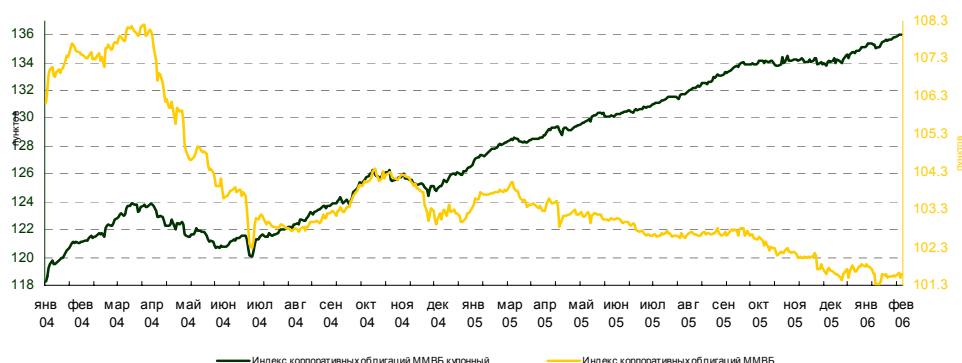
События на 01.03.06

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Удмуртнефтепродукт 1				71 млн. р.
Газпром 2013				\$84 млн.

Прогноз на сегодня

Сегодня мы ожидаем умеренное снижение котировок на фоне налоговых выплат и в ожидании первичных размещений. Поддержку рынку оказывает ЦБР, который продолжает укреплять рубль по отношению к бивалютной корзине. В дальнейшем этот фактор может стать определяющим и вкупе с ростом ликвидности переломить понижательную тенденцию на рынке рублевого долга.

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Корпоративные облигации: ситуация на рынке

Энергетика

Эмитент	Объем выпуска а млрд. р.	Цена покупки	Цена продаж и	Средняя цена	Цена послед ней сделки	Дней до погаше ния	Доходность погашению простая, %	Дней до оферты	Доходност ь к оферте до простая, %	Дней до оферте до ближ-го сделок, купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
Башкирэн2в	0.5					362	7.57			179	0	0.00	0.27	
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	100.83	100.94	100.89	101.1	117	8.98			116	0.10	-0.14	0.10	
ГТ-ТЭЦ 3об	1.5	101.25	101.5	101.38	101.49	783		242	9.31	54	0.21	-0.16		0.11
Ленэнерго01	3	101.61	101.75	101.68	101.8	418	8.32			53	0.01	0.43	-0.44	
СвердлЭн-1	0.5					369	8.43			4	0	0.00	-0.07	
СУЭК-02	1	99.75	100.15	99.95		355	8.51			81	0	0.00	0.20	
Татэнерго1	1.5	103.1	103.4	103.25	103.1	747	7.56			18	10.40	-0.25	0.09	
ФСК ЕЭС-01	5		103.4		103.4	661	6.60			114	0.00	-0.05	-0.02	
ФСК ЕЭС-02	7	103.85	103.94	103.90	103.95	1578	7.00			121	1.04	-0.28	0.06	
ФСК ЕЭС-03	7	99.87	99.95	99.91	99.85	1021	7.06			110	49.93			
ЯкутскЭн-1	0.4					187	7.35			4	0	-0.30	0.20	

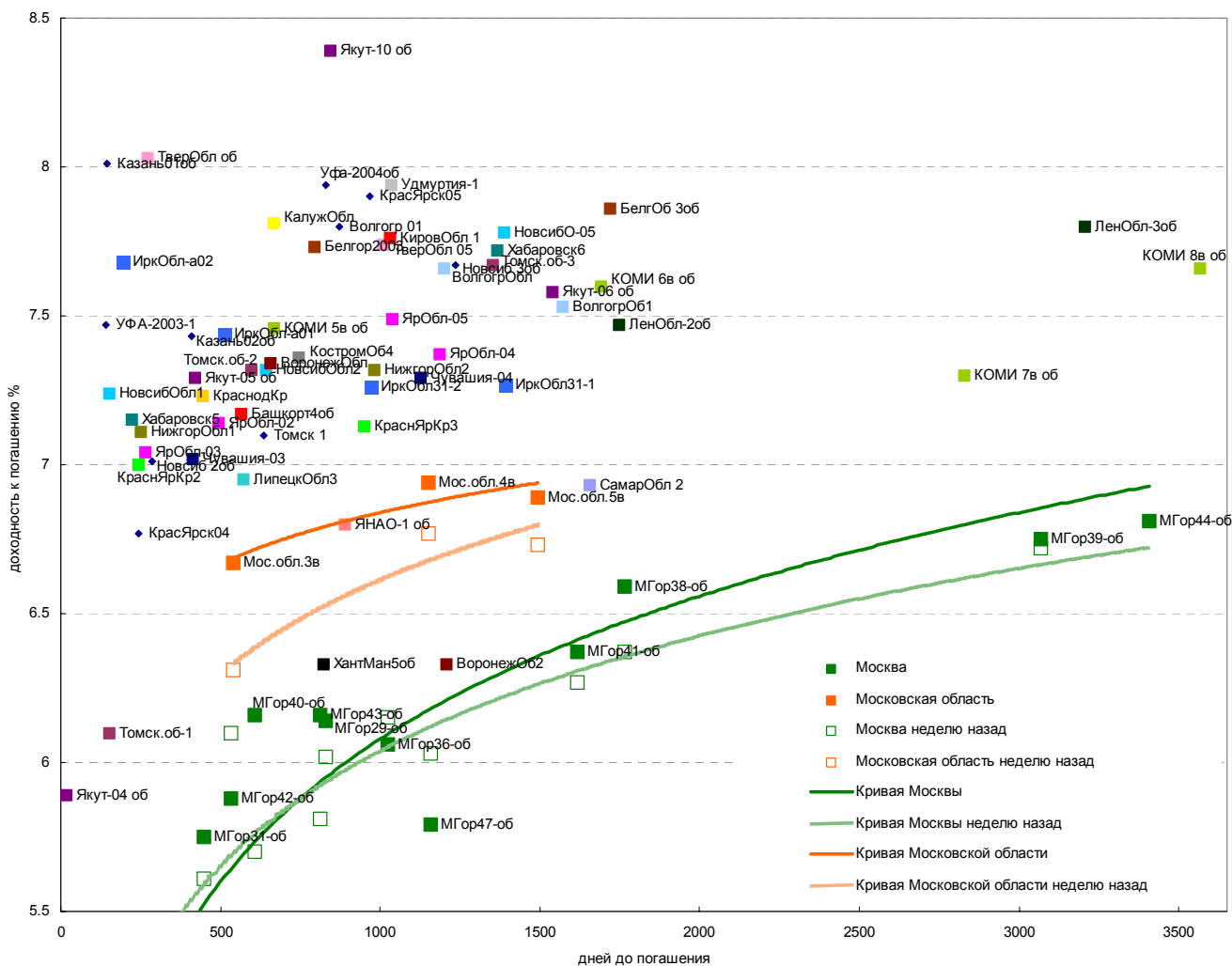
Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска а млрд. р.	Цена покупки	Цена продаж и	Средняя цена	Цена послед ней сделки	Дней до погаше ния	Доходность погашению простая, %	Дней до оферты	Доходност ь к оферте до простая, %	Дней до оферте до ближ-го сделок, купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БВК-01 об	0.3		103.5			467	8.18			102	0	-0.30	0.15	
ВлгТлкВТ-2	3	100.3	100.31	100.31	101.1	1739		1013	7.90	100	0.00	-0.09		0.02
ВлгТлкВТ-3	2.3	100.59	101.04	100.82	100.5	1739	7.89			100	15.08	-0.50	0.12	
ВымпКомФ-1	3		101.15			80	7.25			79	0	-0.28	0.78	
ДальСвз1об	1	103.45	103.98	103.72	103.75	263	7.26			80	0.00	-0.25	0.11	
МГТС-04 об	1.5		101.15			1152		60	2.71	59	0	0.18		-1.97
МГТС-05 об	1.5	100.85	102	101.43		1550		458	6.91	93	0	-0.58		0.43
МегаФон2об	1.5	102	103	102.50		410	6.63			45	0	-0.19	0.10	
МегаФон3об	3	103.43	103.9	103.67		780	7.03			51	0	-0.06	-0.01	
МегаФонФ01	1.5	101	101.45	101.23		102	6.75			101	0	0.02	-0.53	
РТК-ЛИЗ 4с	1.9125	100.15	100.45	100.30		773		47	6.49	44	0	0.02		-0.65
СЗТелек2об	1.5	89.56	100.2	94.88		585	7.13			38	0	1.10	-0.77	
СЗТелек3об	3	102	103	102.50		1825		740	7.56	4	0	-0.03		-0.03
СибТлк-3об	1.53	102.55	102.69	102.62		139	7.20			138	0	-0.28	0.15	
СибТлк-4об	2	105.9	106.2	106.05	106	495	7.48			130	8.87	0.19	-0.26	
СибТлк-5об	3	102.1	102.2	102.15	102.28	790	7.74			61	8.28	0.18	-0.13	
СибТлк-6об	2	99.04	99.45	99.25	99.59	1664		941	7.89	25	0.20	-0.23		0.09
СМАРТС 02	0.5	100.05	100.94	100.50		486		122	12.88	120	0	-0.28		0.59
СМАРТС 03	1	100.65	100.75	100.70	100.5	1312		223	11.95	37	0.20	0.05		-0.19
Таттелеком	0.6	103.8	104.6	104.20		435	7.98			73	0	0.20	-0.28	
УралСвзИн4	3	103.45	103.6	103.53	103.4	614	7.46			67	0.52	-0.67	0.36	
УралСвзИн5	2	102	102.3	102.15		782	7.76			53	0	-0.25	0.09	
УралСвзИн6	3	101.7	102.75	102.23	102.64	143	7.19			142	4.74	-0.13	-0.19	
УрСИ сер06	2	99.8	100.1	99.95		2091		1003	8.01	88	0	-0.06		0.01
ЦентрТел-3	2.00	102.4	102.5	102.45	102.31	202	7.53			19	0.15	-0.27	0.22	
ЦентрТел-4	5.62	116.19	116.44	116.32	116.2	1273	7.84			174	29.68	-0.33	0.48	-0.79
ЦНТ-01 обл	0.5	101.21	104	102.61		178	7.40			86	0	0.50	-1.14	
ЮТК-01 об.	1.5	101.84	102.3	102.07	102.2	201	9.38			18	1.42	0.19	-0.55	
ЮТК-02 об.	1.5	100.23	100.3	100.27	100.16	347	10.19			164	5.31	0.19	-0.25	
ЮТК-03 об.	3.5	100.1	100.3	100.20	100.3	1323		47	8.00	41	2.91	0.10		-1.34
ЮТК-04 об.	5	99.95	100.25	100.10	99.8	1383	9.01			17	5.03	-0.19	0.03	

Металлургия

Эмитент	Объем выпуска а млрд. р.	Цена покупки	Цена продаж и	Средняя цена	Цена послед ней сделки	Дней до погаше ния	Доходность погашению простая, %	Дней до оферты	Доходност ь к оферте до простая, %	Дней до оферте до ближ-го сделок, купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
Инпром 01	0.5	100.4	100.49	100.45	100.58	419		55	8.41	54	6.00	-0.15		0.19
Инпром 02	1	100.8	101.1	100.95	101.15	1601		151	9.27	144	8.40	-0.09		0.01
МаирИнв-01	0.5	100.21	101.2	100.71	100.21	402	11.34			37	0.02	-0.61	0.54	
МаирИнв-02	1	99.65	99.7	99.68	99.65	640		278	10.95	93	0.10	-0.33		0.41
Мечел ТД-1	3	101.2	101.49	101.35	101.39	1203		111	6.82	110	0.51	-0.08		-0.18
МечелСГ1об	2	100.7	100.9	100.80		635		90	6.96	88	0	-0.13		0.08
МидлендКМ1	0.53	100.25	100.5	100.38		222	11.24			39	0	0.09	-0.22	
НСММЗ-1 об	1	100.12	100.4	100.26	100.1	814		86	11.16	85	4.88	-0.33		1.12
ОМК 1 об	3	102.2	102.55	102.38		838	7.81			102	0	-0.03	-0.02	
РусАлФ-2в	5	101	101.15	101.08		449	6.89			83	0	0.59	-0.53	
РусАлФ-3в	6	99.7	100	99.85	99.8	939	7.04			23	0.00	-0.07	0.01	
СвобСокол2	0.6	100.05	101	100.53		635		91	10.57	88	0	0.03		-0.40
СевСталь-1	3					488	7.33			123	0	-0.20	0.13	
ТМК-01 обл	2	101.6	101.65	101.63	101.6	237	7.45			53	1.12	-0.14	0.07	
ТМК-02 обл	3	102.41	102.49	102.45	102.45	1123		398	7.30	30	1.02	0.20		-0.29
ТЧМ 02обл.	1	99.95	100.2	100.08	100	645		97	10.61	96	12.00	-0.55		1.82
ЧТПЗ 01об	3	102.25	102.5	102.38	102.3	1572		844	8.07	115	5.13	0.00		-0.04

Субфедеральные и муниципальные



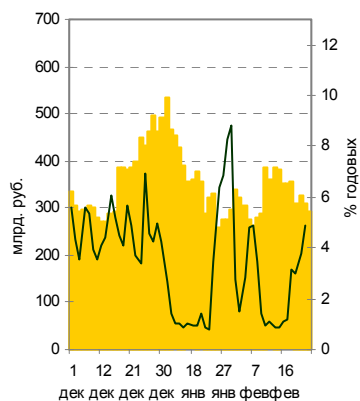
Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

Торговая активность в субфедеральном секторе заметно снизилась. Участники рынка испытывающие проблемы с ликвидностью продают бумаги, однако большинство инвесторов пока не спешит избавляться от бумаг. Наибольший объем прошел в 9-ти сделках на 41 млн. рублей с облигациями 1-го выпуска Новосибирской области, последняя цена которых подросла на 0.06% номинала. На втором месте по оборотам торговались облигации 39-го выпуска Москвы, последняя цена которых снизилась на 0.05%. Суммарный оборот рыночных сделок в секторе составил 104 млн. рублей.

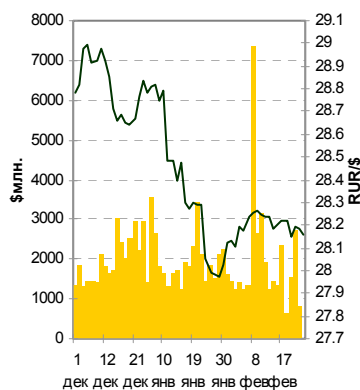
Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение % номинала за неделю	
Ангарск-01	0.15				109.75	1000	9.43	0	0	90	6.37	0
Барнаул 01	0.2	103	106	104.5	100	292	13.64	-4	-4.1	19	0.07	-4
Башкорт4об	0.5					565	7.17			19	0	-0.35
Белгор2003	0.32	112	112.95	112.475		794	7.73			63	0	-0.7
БелгОб 3об	2	102.9	103.19	103.045		1719	7.86			81	0	-0.1
Волгогр 01	0.45		104.35			873	7.8			54	0	0
Волгогр 11	0.2		102.2			78				78	0	0
ВолгогрОб1	0.7		110.49		110	1573	7.53	0.2	0.2	117	0.00	-0.2
ВолгогрОбл	0.6					1202	7.66			110	0	-0.1
ВоронежОбл	0.6	109.8	110.2	110	109.8	658	7.34	-0.47	-0.53	18	1.10	-0.27
ВоронежОб2	0.5	114.8	115.26	115.03	118.21	1209	6.33	3.15	3.41	111	1.38	3.69
ИркОбл-а01	0.5775	102.35	102.57	102.46		512	7.44			145	0	-0.21
ИркОбл-а02	0.63	101.15	101.3	101.225		194	7.68			10	0	0
ИркОбл31-1	1.5		104.69			1391	7.27			26	0	0.15
ИркОбл31-2	0.9	101.1	101.5	101.3	101.5	971	7.26	0.4	0.4	60	0.00	0.4
КабБалк 1	0.5	100.05	104.8	102.425		602	11.81			54	0	-1.55
Казань01об	1	101.03	101.2	101.115	101.05	146	8.01	0.05	-0.07	54	0.95	-0.43
Казань02об	1	102.7	102.95	102.825		410	7.43			46	0	0.35

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	
КалужОбл	0.3					667	7.81			119	0	0
КировОбл 1	0.4	101.25	101.55	101.4		1031	7.76			25	0	-0.08
КлинРн 1об	0.2	100.5				432	9.61			68	0	-0.45
КОМИ 5в об	0.5	110.52	111.3	110.91	110.52	667	7.46	-0.04	-0.48	27	8.46	0.31
КОМИ 6в об	0.7	118.6	121	119.8		1692	7.6			48	0	-0.1
КОМИ 7в об	1	110.35	111.5	110.925	112.4	2827	7.3	1.94	1.9	87	0.17	2.2
КОМИ 8в об	1	99	100.53	99.765		3568	7.66			9	0	0
КостромОб4	0.8	107	108.35	107.675	108.25	745	7.36	-0.1	-0.1	17	0.00	0.25
КраснодКр	1	103.4	103.58	103.49		444	7.23			80	0	0.15
КраснЯрКр2	1.5	102.67	102.85	102.76	102.65	243	7	-0.05	-0.06	59	2.56	-0.1
КраснЯрКр3	3	99.26	99.6	99.43	99.55	949	7.13	0.2	0.2	39	0.60	0.09
КрасЯрск04	0.63	103.7	104.1	103.9		244	6.77			60	0	-0.1
КрасЯрск05	1	99.45	99.74	99.595		966	7.9			52	0	-0.2
ЛенОбл-2об	0.8	116.11				1747	7.47			109	0	0
ЛенОбл-3об	1.3	112	132	122		3205	7.8			111	0	0
ЛипецкОбл3	0.3					571	6.95			25	0	0
МГор27-об	4	106				298	4.61			23	0	0
МГор29-об	5	105.11	108.39	106.75		831	6.14			100	0	-0.18
МГор31-об	5	103.02	105.2	104.11	105.15	449	5.75	-0.05	-0.05	84	0.07	-0.25
МГор32-об	4					89	4.41			89	0	0.04
МГор35-об	4	82	102.02	92.01		113	4.59			21	0	-0.13
МГор36-об	4	110.2	110.5	110.35		1025	6.06			111	0	-0.1
МГор37-об	4					210	4.88			26	0	-0.1
МГор38-об	5	110.2	114.75	112.475		1765	6.59			121	0	-0.75
МГор39-об	10	111.71	111.85	111.78	111.8	3068	6.75	-0.03	-0.05	146	24.98	-0.01
МГор40-об	5				106.25	608	6.16	-0.11	-0.05	60	0.00	-0.65
МГор41-об	10	84	111.35	97.675		1616	6.37			155	0	0
МГор42-об	5					534	5.88			77	0	0
МГор43-об	5	103.4	109.45	106.425		812	6.16			81	0	-0.42
МГор44-об	20	111.65	111.8	111.725	111.42	3406	6.81	-0.33	-0.33	119	0.01	-0.43
МГор45-об	15					2314				122	0	
МГор46-об	10					1246				59	0	
МГор47-об	10	110	110.64	110.32		1158	5.79			62	0	0.2
Мос.обл.3в	4	106.11	106.38	106.245		540	6.67			176	0	-0.58
Мос.обл.4в	9.6	111.95	112.3	112.125		1151	6.94			59	0	-0.27
Мос.обл.5в	9	109	109.06	109.03	109.15	1494	6.89	0.16	0.15	38	4.50	-0.28
НижгорОбл1	1		103.25			249	7.11			67	0	0.09
НижгорОбл2	2.5	105.28	105.29	105.285	105.33	981	7.32	0.04	0.04	67	0.59	0.01
Новсиб 2об	1.5	103.86	104.25	104.055		285	7.01			10	0	-0.12
Новсиб 3об	1	114.55	114.69	114.62	114.4	1235	7.67	-0.25	-0.29	137	0.00	-0.49
НовсибОбл1	1.5	102.53	102.74	102.635	102.6	152	7.24	-2.53	0.06	62	41.15	-2.59
НовсибОбл2	2					642	7.32			5	0	-0.14
НовсибО-05	2.5	102.05	102.24	102.145		1389	7.78			24	0	0.39
Ногинск-01	0.25	101.61	102	101.805	102	117	8.81	0.4	0.4	26	0.35	0.65
Одинцово-1	0.275	102.8	103.1	102.95	102.87	298	8.57	0.04	0.07	24	0.00	0.02
Пермь 1	0.2					293	12.08			18	0	0
Самара03-1	1.185		102.4			129	4.87			38	0	0.09
СамарОбл 2	2		100.5			1657	6.93			19	0	-0.01
ТверОбл об	1				106.48	271	8.03	-0.57	-0.52	89	0.78	-0.57
ТверОбл 05	0.8					1009	7.74			5	0	0
Томск 1	0.21					635	7.1			89	0	0
Томск.об-1	0.5	100.8	101.85	101.325	102	152	6.1	0.07	0.15	152	0.24	-1.95
Томск.об-2	0.6	104.55	104.95	104.75		595	7.32			47	0	0.35
Томск.об-3	0.9	100.2	100.4	100.3		1353	7.67			73	0	-0.05
Удмуртия-1	1	101.05	101.15	101.1	101	1036	7.94	-0.04	-0.05	122	0.40	-0.13
УФА-2003-1	0.4	101.01	101.08	101.045		143	7.47			143	0	-0.3
Уфа-2004об	0.5	104.45	104.6	104.525	104.55	829	7.94	-0.03	-0.05	101	0.07	-0.43
Хабаровск5	0.7	101.82	101.88	101.85		222	7.15			39	0	-0.15
Хабаровск6	1	101	101.3	101.15	101.15	1368	7.72	-0.15	-0.15	88	0.00	-0.1
ХантМан5об	3	110	112.5	111.25		822	6.33			92	0	0
Чувашия-03	0.5		102.85			412	7.02			46	0	0
Чувашия-04	0.75	113.8	114.14	113.97		1126	7.29			31	0	0.07
Якут-04 об	1	100.3	100.5	100.4		19	5.89			19	0	-0.45
Якут-05 об	2	101.55	102.05	101.8	101.6	420	7.29	-0.05	-0.05	54	1.02	-0.4
Якут-06 об	2	107.85	108.25	108.05		1538	7.58			82	0	-0.13
Якут-10 об	0.8	108.9	109.99	109.445	108.05	843	8.39	-0.45	-0.45	24	3.24	-1.46
ЯНАО-1 об	1.8	104.7	107.75	106.225		890	6.8			161	0	-0.24
ЯрОбл-02	1	107.6	107.82	107.71		493	7.14			38	0	0
ЯрОбл-03	0.7	103.33	103.7	103.515		265	7.04			82	0	0.1
ЯрОбл-04	1	109.15	109.5	109.325		1186	7.37			88	0	0.08
ЯрОбл-05	0.5	100.7	101.1	100.9	101.1	1039	7.49	0	0	124	4.85	0.2

Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



Курс USD ЦБ и объем торгов на ETC



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Официальный курс рубля по итогам последних валютных торгов составил 28.1550 руб./\$ по сравнению с 28.1908 руб./\$ на предыдущих торгах.

Курс рубля по сделкам расчетами завтра составил 28.1446 по сравнению с 28.1994 рублей за доллар. Диапазон сделок от 28.1101 руб./\$ до 28.2 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.2646 руб./\$, дата исполнения фьючерса – июнь 2006 г. На FOREX Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.1856 \$/ЕВРО.

Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки КО на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	291.1	310
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	57.2	93.4
Курс ЦБ руб./\$	28.1550	28.1827
Фьючерс на курс руб./\$, июнь 2006, СВOT	28.2646	28.2725
Ставка MIACR, %, 1 день	4.85 (26.02)	3.76 (22.02)
Курс \$/€	1.1856	1.1917
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	194.2 (10/02/06)	188.5 (03/02/06)

Денежный рынок

27 февраля – уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

28 февраля - уплата налога на прибыль

2 марта – размещение корпоративных бумаг на общую сумму 9.2 млрд. рублей

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	янв-ноя	3 075 / 109.4	3850 / 132.7
Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП	151 / 1.38	228 / 1.72	янв-ноя	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	ноя	7 126 / 250	9 300 / 320
Средние доходы, руб./\$	3972 / 127	5115 / 168	ноя	6 484 / 228	8 400 / 290
Уровень безработицы на конец периода, %	9.0	8.2	дек	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

Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами Губанов Сергей Викторович	gsv@interfintrade.ru
Начальник отдела Рынок акций, стратегия Логвин Алексей	lav@interfintrade.ru
Нефть, газ Зейналов Ариф	zaa@interfintrade.ru
Рынок облигаций Бездетнов Павел	bpn@interfintrade.ru
Металлургия Кривохижин Сергей	ksy@interfintrade.ru
Рынок акций Елисеева Ксения	eka@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