

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ А5	0.54
ГАЗПРОМ А3	0.15
ГАЗПРОМ А2	-0.2
РусАлФ-2в	0
АВТОВАЗ об	-0.03
АЛРОСА 19в	0.09
ВымпКомФ-1	-0.23
ЕЭС-обл-2в	0.08
Мечел ТД-1	0
РОСБАНК-1	0.03

Лидеры роста за неделю

% номинала	
ИНКОР 1-2	2.75
СевКаб обл	2.27
Орликов1-1	2.03
Югтранзит	1.92
МаирИнв-01	1.37
САНОС-02об	1.3
PROвиант-1	1.27
СМАРТС 01	1.25
ЦНТ-01 обл	0.99
Трансфлтпр	0.9

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
ИНТЕКО-1об	-3.41
МегаФонФ01	-2.68
АМТЕЛШИНП1	-2.3
СМАРТС 03	-2
ЧМК -1об	-1.69
ИНКОР-Ф1-3	-0.97
Трансмаш-1	-0.79
МечелСГ1об	-0.74
УралВагЗФ	-0.71
Микоян-1об	-0.62

Лидеры по объему торгов

Бумага	Изм.	млн. руб.
Ленэнерго01	0	78.57
СлавИнв 01	0	20.00
СМАРТС 02	-0.25	19.62
УралСвзИн2	-0.04	17.71
НортгазФин	-0.1	15.45
АВТОВАЗ об	0.03	12.53
ВТБ - 3об.	0.18	11.92
ИжАвто-01	0.13	11.22
ГТ-ТЭЦ 2об	-0.03	11.19
ЦНТ-01 обл	0.1	10.51

Корпоративные облигации

В пятницу котировки рублевых инструментов с фиксированной доходностью немного подросли, однако, активность инвесторов была на низком уровне. Налоговые выплаты, большой объем первичных размещений намеченных на ближайшее время и укрепление курса доллара к рублю сдерживали рост котировок. Скорее всего, эти факторы продолжат оказывать негативное влияние на рынок в среднесрочной перспективе.

Котировки большинства ликвидных бумаг выросли по итогам торгов. Наиболее активно торговались облигации Автоваза, с которыми было заключено 4-е сделки на общую сумму 12 млн. рублей, цена закрытия выросла на 0.08% номинала. По остальным фишкам обороты не превысили 5 млн. рублей. Во втором эшелоне наибольший объем (78 млн. рублей) был сосредоточен в сделках с облигациями Ленэнерго, цена которых не изменилась по итогам дня. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 382 млн. рублей по сравнению с 648 млн. рублей днем ранее.

Компании и рынки

6 апреля состоятся размещения облигаций 42 и 36 Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы на общую сумму 5.9 млрд. рублей.

События на сегодня 28.03.05

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
ПИТ Инвестментс 2	1.5 млрд. р.			
Чувашия 25004	750 млн. р.			
Банк Москвы 2009				\$60 млн.

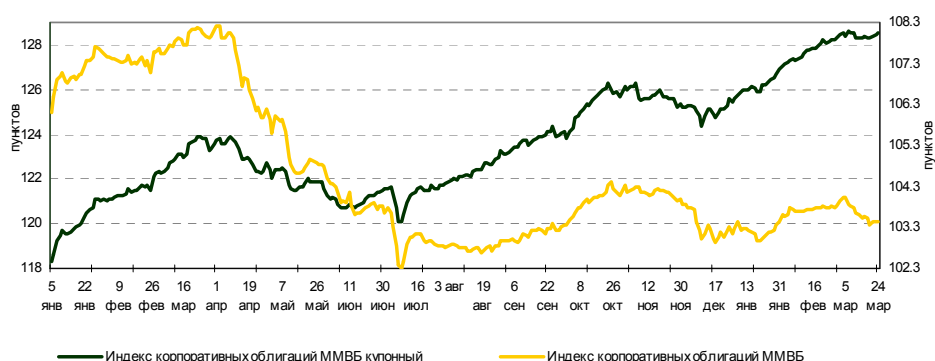
Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций сегодня снизились до 291 млрд. рублей по сравнению с 321.7 млрд. рублей днем ранее. Однодневная ставка MIACR установилась на уровне 1.24% годовых. На сегодняшних торгах мы ожидаем снижение котировок рублевых инструментов с фиксированной доходностью на фоне укрепления доллара на международном и внутреннем валютном рынке.

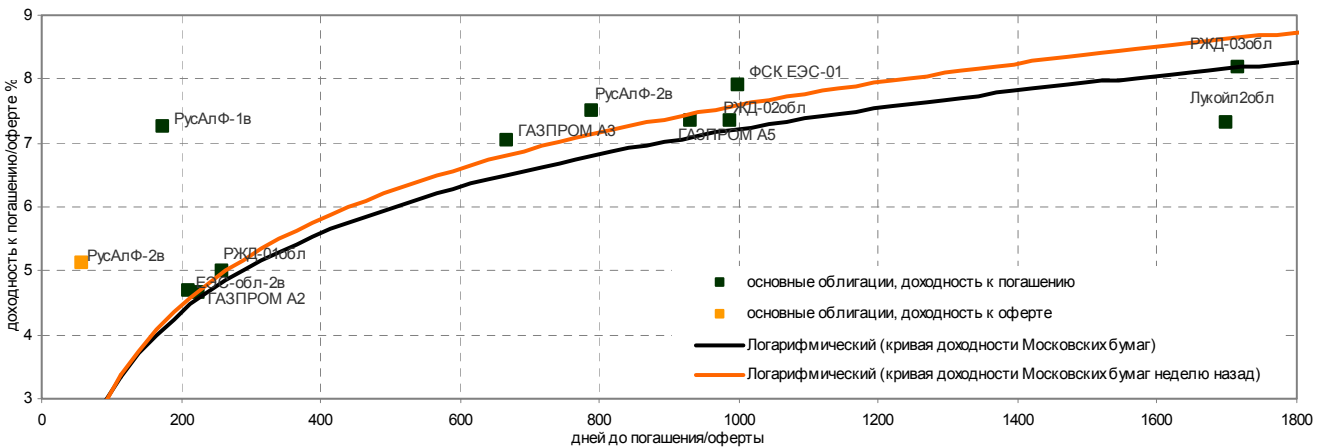
Наши рекомендации

Мы сохраняем достаточно негативный взгляд на рынок в ближайшей перспективе. Большой объем первичных размещений, а также налоговые выплаты будут оказывать негативное воздействие на котировки облигаций. Кроме того, вероятно доллар продолжит рост к рублю в ближайшей перспективе. Поэтому мы рекомендуем инвесторам покупку коротких бумаг второго и третьего эшелона корпоративного сектора.

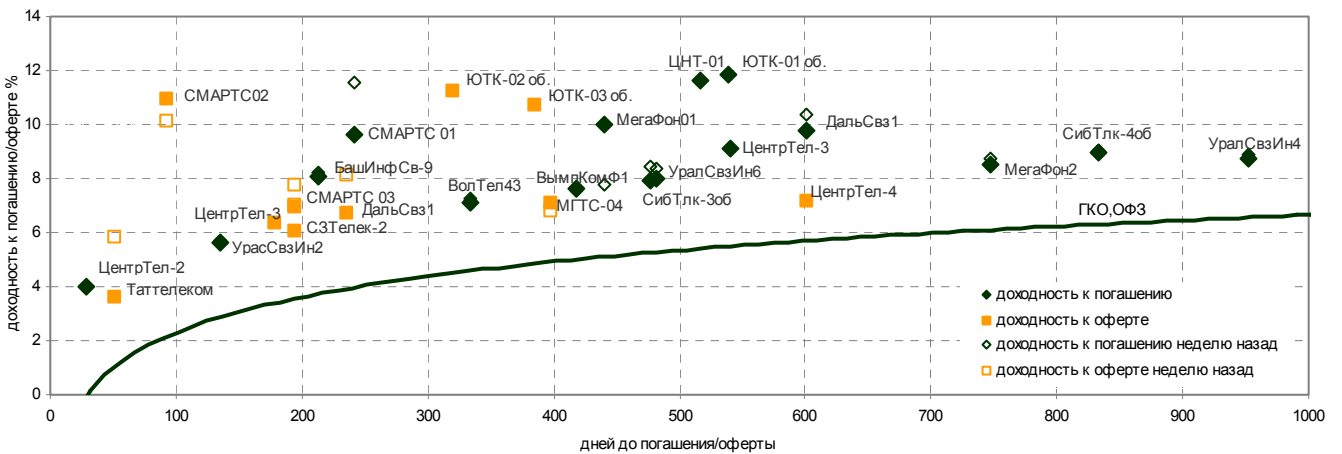
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



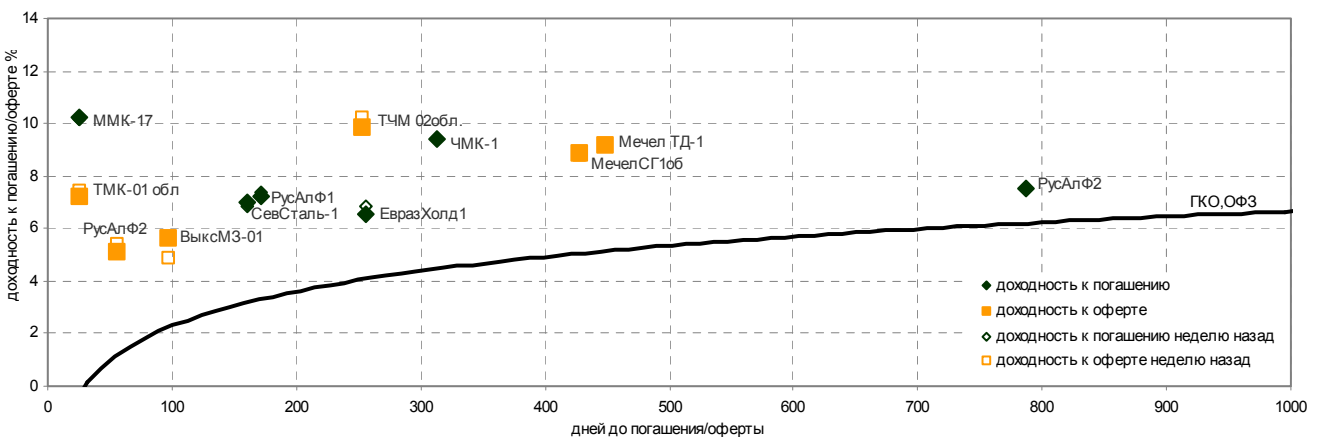
Первый эшелон



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 % а за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
АлтайЭн-1	0.6	102.04	102.05	102.04	102.04	134	11.83			41	3.93	0.01	-0.30	
Башкирэн1в	0.5	105.25	105.53	105.48		171	7.71			170	0	-0.04	0.25	
Башкирэн2в	0.5					700		153	8.15	153	0	0		-0.07
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	99.85	99.95	99.93	99.95	455	12.17			90	11.19	-0.05	0.00	
ЕЭС-обл-2в	3	105.45	105.79	105.71	105.45	211	4.70			27	0.00	-0.36	0.09	
Ленэнерго1	3	100.05	100.12	100.10	100.1	756	9.76			27	78.57	-0.16	0.06	
СвердлЭн-1	0.5	100				707		164	10.49	160	0	-0.13		0.26
ФСК ЕЭС-01	5	101.6	101.7	101.63	101.4	999	7.91			88	1.02	0.38	-0.18	
ЯкутскЭн-1	0.4	104.5	105	104.68		525	10.72			160	0	0.65	0.01	

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 % а за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15					213	8.08			29	0	0	-0.18	
ВолТел43об	1	105.6	106.2	105.78	106.1	334	7.14			59	4.44	-0.01	-0.10	
ВымпКомФ-1	3	102.1				418	7.61			53	0	-0.2	0.08	
ДальСвз1об	1	104	104.9	104.24	104.9	601	9.79	236	6.74	54	0.06	0.49	-0.61	-1.38
МГТС-04 об	1.5	102.6	102.9	102.73	102.65	1490		397	7.10	33	7.49	-0.29		0.27
МегаФон2об	1.5		104			748	8.49			19	0	0	-0.25	
МегаФонФ01	1.5	103.5				440	10.02			75	0	-2.68	2.27	
СЗТелек2об	1.5	103.6	103.95	103.79	103.6	923		194	6.04	12	0.29	0.25		-1.00
СибТлк-3об	1.53	107.15	107.45	107.28	107.45	477	7.95			112	0.00	0.25	-0.52	
СибТлк-4об	2	106.2	106.49	106.42	106.2	833	8.96			104	0.96	0.12	-0.08	
СМАРТС 01	0.275	103	105.35	103.97	104.8	241	9.60			57	0.10	1.25	-1.98	
СМАРТС 02	0.5	100.6	101.05	100.84	101.05	824		93	10.96	93	19.62	0.32		0.83
СМАРТС 03	1	103.25	104	103.89		1650	3.62	194	6.94	11	0	-2.00	-0.12	-0.83
Таттелеком	0.6		101.25		101.25	773		51	3.63	51	0.03	0.35		-2.25
УралСвзИн2	1	104.3	104.37	104.35	104.35	135	5.60			44	17.71	-0.11	-0.08	
УралСвзИн4	3	101.9	102	101.96	102.2	952	8.71			41	0.00	0.28	-0.15	
УралСвзИн6	3	107.2	107.25	107.22	107.15	481	8.01			116	5.39	0.07	-0.32	
ЦентрТел-2	0.6	100.75	101.06	100.78	100.85	28	4.03			27	2.02	-0.08	-0.66	
ЦентрТел-3	2	104.2	104.25	104.22	104.2	540	9.11	178	6.38	175	1.25	0.12	-0.08	-0.21
ЦентрТел-4	5.62	106.6	106.84	106.73	106.6	1611	11.39	601	7.17	146	0.68	0.08	-0.11	-0.22
ЦНТ-01 обл	0.5	104.95	105.5	104.96	105.5	516	11.61			60	10.51	0.99	-0.84	
ЮТК-01 об.	1.5	102.8	103	102.93	103	539	11.88			174	3.42	0.35	-0.32	
ЮТК-02 об.	1.5	100.45	100.7	100.61	100.45	685		320	11.27	138	0.00	-0.01		-0.01
ЮТК-03 об.	3.5	100.7	100.79	100.75	100.79	1661		384	10.74	13	6.53	0.19		-0.21

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 % а за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	103.25	103.5	103.34		160	6.98			159	0	-0.23	0.12	
ЕвразХолд1	1	103.5	104	103.81		256	6.52			72	0	0.4	-0.31	
Мечел ТД-1	3	102.5	102.85	102.60	102.55	1541		448	9.15	84	0.20	0		-0.06
МечелСГ1об	2	101.4	101.9	101.57		973		427	8.87	62	0	-0.74		0.07
ММК-17	0.9	98				25	10.26			24	0	0	0.10	
РусАлФ-1в	3		101.8			172	7.26			171	0	0	-0.11	
РусАлФ-2в	5	100.55	100.69	100.66		787	7.50	56	5.13	56	0	-0.12	-0.03	-0.28
СевСталь-1	3	100.9	101.35	101.05		826		97	5.61	97	0	0		0.73
ТМК-01 обл	2	100.5	101	100.76	100.45	575		26	7.21	26	0.08	-0.07		-0.27
ТЧМ 02обл.	1	101.45	101.65	101.58	101.45	983		252	9.87	69	1.01	0.25	-0.13	-0.39
ЧМК -1об	1	97	100.7	98.35	96	313	9.43			130	0.22	-1.69	0.57	

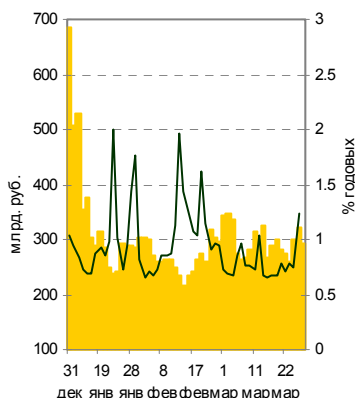
Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Наибольший оборот (42 млн. рублей) прошел в 3-х сделках с облигациями 1-го выпуска ЯНАО, цена которых не изменилась по итогам дня. Суммарный оборот рыночных сделок в секторе составил 177 млн. рублей по сравнению со 192 млн. рублей днем ранее.

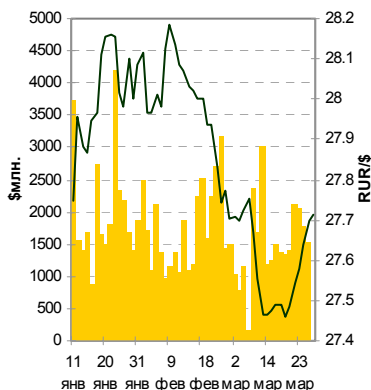
Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю	
Барнаул 01	0.2	103	103.87	103.435		629	12.14			83	0	0.63	
Башкорт4об	0.5	98.05	98.9	98.475		902	8.85			174	0	0.49	
Белгор2002	0.3	108.2	108.5	108.35	108.2	270	7.71	0	0	87	0.01	-0.1	
Белгор2003	0.32	108.25	108.45	108.35	108.25	1131	11.15	-0.02	-0.02	35	0.01	-0.25	
Волгогр 11	0.2		104.5			103	415		-1	-1	50	0.52	0
ВолгогрОбл	0.6	102.95	103.7	103.325		1539	11.1			83	0	0.4	
ВоронежОбл	0.6	104.75	104.87	104.81	104.75	995	11.42	0.11	0.05	82	3.45	0.31	
ИркОбл-а01	0.825	101.62	101.75	101.685	101.7	849	9.52	-0.05	-0.05	117	5.09	-0.02	
ИркОбл-а02	1.05	101.7	102	101.85		531	8.9			74	0	0.09	
КалужОбл	0.3	99.55	100.05	99.8	100.2	1004	10.26	-0.05	-0.05	91	0.25	-1.15	
КОМИ 5в об	0.5	111.3	113	112.15	111.95	1004	9.32	-0.23	0.45	91	2.67	0.39	
КОМИ 6в об	0.7	110	110.5	110.25		2029	10.46			20	0	0.9	
КОМИ 7в об	1	94.9	95.15	95.025	95.2	3164	11.08	0.23	0.3	59	2.25	-0.16	
КостромОбл	0.3	101.6	102	101.8		90	6.88			90	0	0	
КраснодКр	1	101.3	101.67	101.485		781	9.77			53	0	0.11	
КраснЯрКр1	1.5	101.57	101.72	101.645	101.47	258	8.38	-0.22	-0.3	74	0.41	-0.47	
КраснЯрКр2	1.5	103.2	103.6	103.4		580	8.77			28	0	-0.01	
КрасЯрск01	0.7	101.17	101.6	101.385	101.52	118	6.35	0	0	26	9.85	-0.04	
КрасЯрск04	0.63	105.3	105.6	105.45		581	8.98			33	0	0.06	
ЛенОбл-2об	0.8	114.7	116.4	115.55	115.9	2084	10.52	-0.02	0.19	82	9.31	-0.11	
ЛенОбл-3об	1.3	111	111.3	111.15	111.1	3542	10.94	0.4	0.6	84	9.87	-0.6	
МГор24-об	3	104.66	104.75	104.705		161	4.2			69	0	-0.66	
МГор27-об	4	113.65	114	113.825		635	6.88			87	0	9.2	
МГор28-об	3					275	3.63			92	0	0	
МГор29-об	5	106.15	106.35	106.25	106.3	1168	7.88	0.1	0.05	72	21.26	-0.2	
МГор31-об	5	105.25	105.7	105.475	105.3	786	7.52	-0.2	-0.2	56	10.53	-0.4	
МГор32-об	4	104.16	104.39	104.275	104.16	426	6.42	0.05	-0.24	61	6.57	-0.08	
МГор33-об	4	100.75	101.1	100.925		63	1.29			63	0	-0.3	
МГор34-об	4	102.32	102.89	102.605		156	3.89			64	0	0.04	
МГор35-об	4	104.01	104.55	104.28		450	6.59			85	0	-0.34	
МГор36-об	4					1362				83	0		
МГор37-об	4	104.05	104.85	104.45	104.51	547	6.99	-0.39	-0.39	90	2.40	-0.24	
МГор38-об	5	109.6	110	109.8	110	2102	7.96	0.11	0.11	93	0.01	0.2	
МГор39-об	10	103.06	103.15	103.105	103.05	3405	8.43	0.01	0	118	5.15	-0.45	
МГор40-об	5	105.66	106.49	106.075	106.49	945	7.43	0.09	0.09	32	0.00	0.24	
МГор41-об	10					1953	7.87			127	0	0	
МГор42-об	5					871	6.9			49	0	0	
МГор43-об	5					1149				53	0		
Мос.обл.2в	1	102.32	102.9	102.61	102.32	77	5.96	-0.38	-0.68	77	0.96	-0.58	
Мос.обл.3в	4	106.05	106.25	106.15	105.95	877	8.38	-0.1	-0.27	148	3.08	0.39	
Мос.обл.4в	9.6	107.33	107.47	107.4	107.5	1488	9.08	0.07	0.1	32	0.14	1.03	
НижгорОбл1	1	103.27	103.55	103.41	103.26	586	9.93	0.04	0.01	40	3.31	-0.26	
Новсиб 1об	1.5	101.85	102	101.925	101.85	88	8.42	0.03	0.05	88	0.05	-0.17	
Новсиб 2об	1.5	103.45	103.55	103.5	103.45	622	10.59	0.06	-0.05	74	0.00	0.1	
НовсибОбл1	1.5	103.58	103.65	103.615	103.59	489	11.01	0.02	-0.41	39	0.21	0.53	

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
НовсибОбл2	2	104.05	104.2	104.125	104.2	979	11.96	0.03	0.1	69	10.87	0.44
Ногинск-01	0.25	103.01	105	104.005	103	454	12.95	-0.85	-0.8	90	10.00	-0.85
Пермь 1	0.2	101				630	11.15			82	0	0
Самара03-1	1.185					466	8.25			11	0	-0.09
ТверОбл об	1	111.5	111.6	111.55	111.6	608	9.62	0.06	-0.2	62	0.89	0.68
Томск 1	0.3	101.5	101.7	101.6	101.7	972	11.74	0.35	0.45	62	1.49	-0.31
Томск обл.	0.4	102			102.51	239	8.11	0.24	0.2	55	1.03	0.2
Томск.об-1	0.5	102.3	103	102.65		489	9.82			125	0	0
Томск.об-2	0.6	102.25	102.55	102.4	102.55	932	9.95	0.15	0.15	19	0.01	0
УФА-2003-1	0.4	100.5	100.55	100.525	100.5	480	9.82	0	0	116	0.20	0.5
Уфа-2004об	0.5	98.4	99.95	99.175	99.95	1166	10.29	0.06	0.73	74	0.00	-0.22
Хабаровск4	0.3	102.05	102.59	102.32		155	6.99			63	0	0
Хабаровск5	0.7					559	9.83			11	0	0.1
ХантМан об	1	100				258	6.25			78	0	0
ХантМан5об	3		111.05			1159	8.46			64	0	0.15
Чувашия	0.285	102.05	102.3	102.175		140	5.6			48	0	0.05
Чувашия-03	0.5	97.36	97.55	97.455	97.55	749	11.29	0.02	0.08	19	5.80	0.23
Якут-04 об	1	105.35	105.55	105.45	105.2	356	8.4	-0.35	-0.36	83	1.85	-0.83
Якут-05 об	2	99.5	99.9	99.7	99.71	757	9.55	-0.11	0.16	27	4.19	-0.08
Якут-10 об	0.8	104.6	105	104.8	105	1180	10.56	0.1	0.1	88	0.06	0.7
ЯНАО-1 об	1.8	103.9	104.5	104.2	104	1227	9.23	0	0	133	42.64	0.2
ЯрОбл-02	1	106.4	106.7	106.55	106.7	830	10.18	0.19	0	11	0.01	0.19
ЯрОбл-03	1	102.91	103.21	103.06	103.1	602	9.94	-0.01	-0.05	54	0	0.07

Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



Курс USD ЦБ и объём торгов на ETC



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Официальный курс рубля на последних валютных торгах составил 27.7112 руб./\$ по сравнению с 27.697 руб./\$.

Средневзвешенный курс расчетами сегодня составил 27.7122 руб./\$ по сравнению с 27.6909 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в диапазоне от 27.69 руб./\$ до 27.725 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.7087 по сравнению с 27.685 рублей за доллар. Диапазон сделок от 27.69 руб./\$ до 27.7225 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 27.7932 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.2906 \$/ЕВРО.

Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	291	321.7
Курс ЦБ руб./\$	27.7112	27.697
Фьючерс на курс руб./\$, сентябрь 2005, СВOT	27.7932	27.6091
Ставка MIACR, %, 1 день	1.24 (25.03)	0.74 (24.03)
Курс \$/€	1.2906	1.3080
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	138.6 (18/03)	136.4 (11/03)

Денежный рынок

28 марта - уплата налога на прибыль

Экономические индикаторы

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

Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами	gsv@interfintrade.ru
Губанов Сергей Викторович	
Начальник аналитического отдела	sha@interfintrade.ru
Халиль Шехмаметьев	
Рынок акций, стратегия	lav@interfintrade.ru
Алексей Логвин	
Нефть, газ	zaa@interfintrade.ru
Ариф Зейналов	
Рынок облигаций	bpn@interfintrade.ru
Павел Бездетнов	
Выпускающий редактор	ksy@interfintrade.ru
Сергей Кривохижин	

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.