

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

| | % номинала |
|------------|------------|
| ГАЗПРОМ А2 | -0.39 |
| ГАЗПРОМ А3 | -0.03 |
| ГАЗПРОМ А4 | 0.30 |
| ГАЗПРОМ А5 | -0.17 |
| ЕЭС-обл-2в | -0.31 |
| РЖД-01обл | -0.07 |
| РЖД-02обл | 0.05 |
| РЖД-03обл | 0.15 |
| РусАлФ-1в | -0.06 |
| РусАлФ-2в | 0.03 |

Лидеры роста за неделю

| | % номинала |
|------------|------------|
| ВинапИнв-1 | 1.18 |
| АИЖК 2об | 1.05 |
| СвобСокол2 | 0.86 |
| СевСтАвто | 0.80 |
| Трансфтпр | 0.77 |
| ЦентрТел-4 | 0.73 |
| ВБД ПП 1об | 0.67 |
| ЧМК -1об | 0.56 |
| ВымпКомФ-1 | 0.54 |
| Таттелеком | 0.53 |

Лидеры снижения за неделю

| | % номинала |
|------------|------------|
| СТИНфин-01 | -2.55 |
| Слвтстекло | -2.25 |
| СЗЛК -1 об | -1.58 |
| СатурнИн-1 | -0.72 |
| НовЧерем 2 | -0.65 |
| Искитим-01 | -0.62 |
| НортгазФин | -0.61 |
| Петрокомб1 | -0.61 |
| ДальСвз1об | -0.50 |
| МГТС-04 об | -0.50 |

Лидеры по объему торгов

| Бумага | Изм. | млн. руб. |
|------------|-------|-----------|
| НИКОСХИМ 1 | 0.27 | 30.35 |
| ЮТК-03 об. | -0.11 | 22.64 |
| ГТ-ТЭЦ 3об | -0.01 | 20.92 |
| КрВост-Инв | -0.16 | 15.85 |
| ЦентрТел-4 | -0.05 | 15.80 |
| РусСтанд-3 | -0.45 | 15.11 |
| УралВагЗФ | -0.08 | 14.42 |
| СибТлк-5об | -0.1 | 13.08 |
| РусСтанд-2 | -0.75 | 12.32 |
| Трансмаш-1 | -0.16 | 12.16 |

Корпоративные облигации

Цены на рублевые облигации продолжают снижаться на фоне значительного роста ставок МБК вызванного дефицитом рублевых средств в период налоговых платежей. Наиболее активно вчера торговались бумаги второго и третьего эшелона, где снижение котировок в среднем составило 0.5% номинала.

Торговая активность в первом эшелоне резко снизилась на фоне роста дефицита рублевых средств, что нашло отражение в росте ставок МБК. Наибольший объем (6.3 млн. рублей) прошел в 3-х сделках с облигациями 3-го выпуска Газпрома, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.09% номинала. На втором месте по обороту (5 млн. рублей в 3-х сделках) торговались облигации 3-го выпуска РЖД, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.14% номинала.

Во втором эшелоне наиболее активно торговались облигации НИКОСХИМ, с этими бумагами было заключено 35 сделок на сумму 30 млн. рублей, средневзвешенная цена выросла на 0.27% номинала. Также активно торговались бумаги 3-го выпуска ЮТК, средневзвешенная цена которых снизилась на 0.11% номинала. Суммарный оборот в секторе корпоративных облигаций составил 432 млн. рублей по сравнению с 465 млн. рублей днем ранее.

Компании и рынки

Ставка купонной доходности на все 5-ть лет обращения 2-го выпуска ФСК ЕЭС составила 8.25% годовых.

На аукционе по размещению 3-го выпуска АВТОВАЗа ставка купона на первый год обращения составила 9.7%.

События на сегодня

| | Размещение | Погашение | Оферта | Купон |
|-----------------|-------------|---------------|--------|------------|
| Стройтрансгаз 1 | 3 млрд. р. | | | |
| АПК Аркада 1 | 600 млн. р. | | | |
| ПИК 4 | | 187.5 млн. р. | | 6 млн. р. |
| СУ-155 | | | | 52 млн. р. |

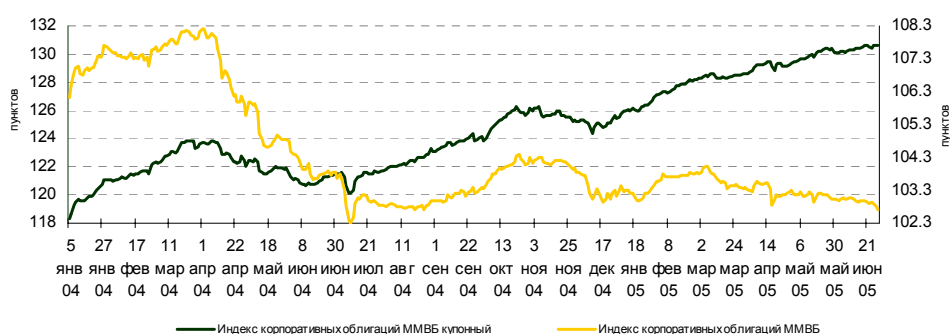
Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ сегодня выросли на 18.4 млрд. рублей до 296.4 млрд. рублей. Однодневная ставка МИАСР вчера подскочила до 9.69% годовых, что было вызвано ростом дефицита рублевых средств на фоне налоговых выплат. Сегодня ситуация с рублевой ликвидностью улучшится, однако это не приведет к масштабному росту котировок из-за укрепления доллара в преддверии заседания ФРС, в целом рынок продолжит движение в боковом направлении.

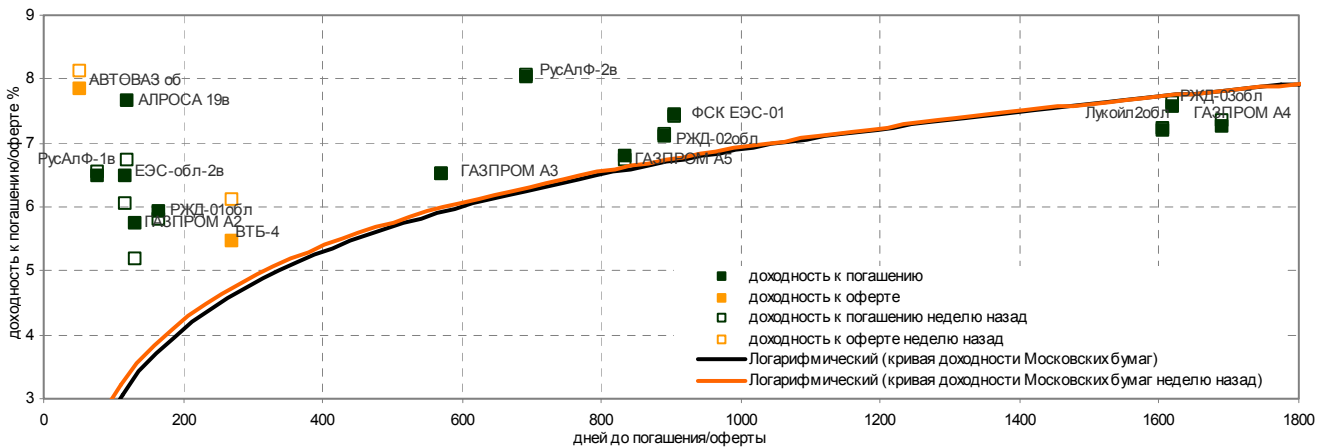
Наши рекомендации

В сложившейся ситуации мы рекомендуем обратить внимание на недооцененные облигации второго эшелона. На наш взгляд, некоторый потенциал роста есть в следующих бумагах: Мидленд Кэпитал Менеджмент, СМАРТС 03, ГТ-ТЭЦ 3.

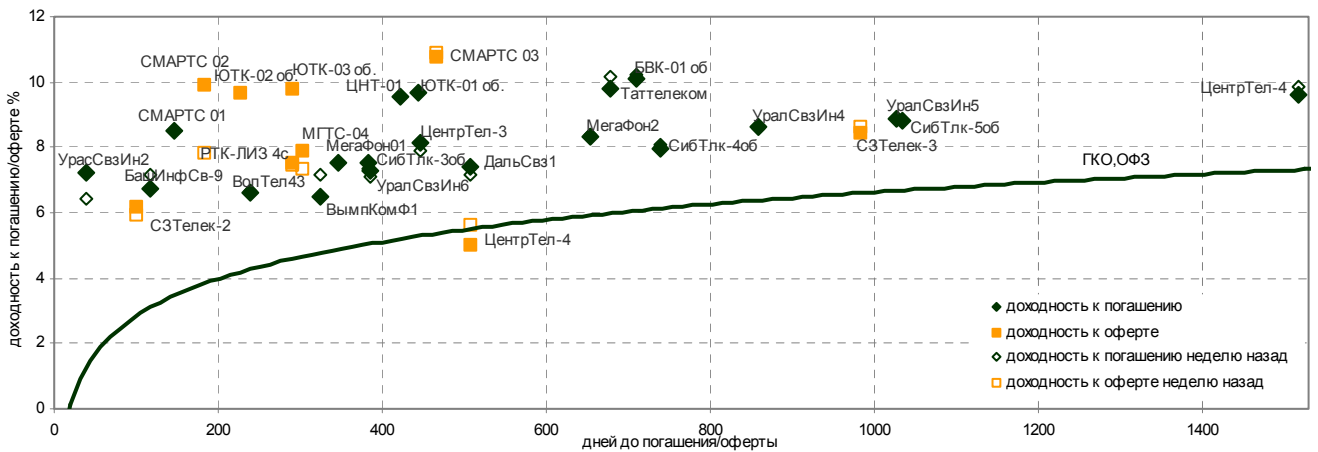
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



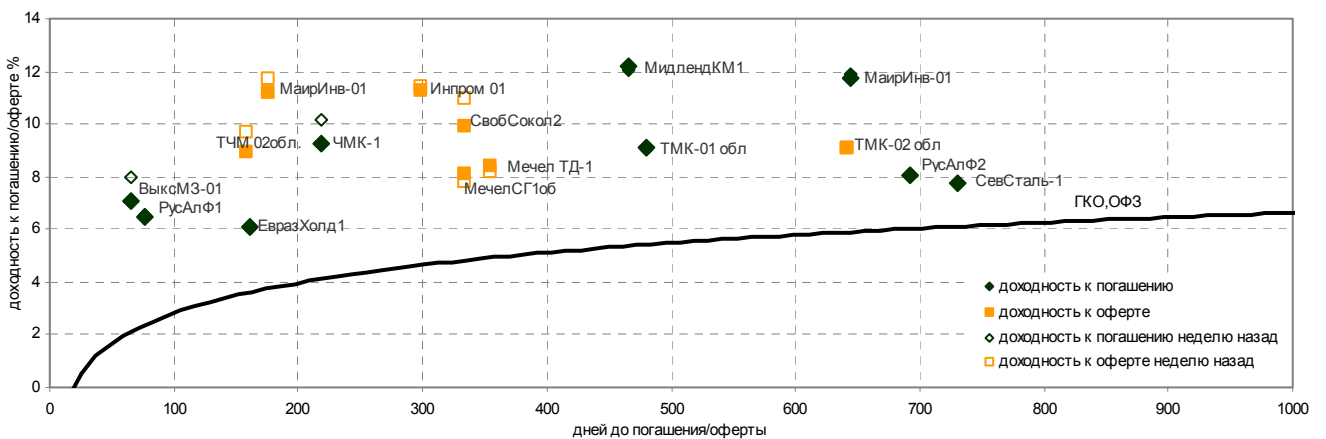
Первый эшелон



Телекоммуникации



Металлургия



Корпоративные облигации: ситуация на рынке

Энергетика

| Эмитент | Объем выпуска млрд. р. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя цена | Цена послед. сделки | Дней до погашения | Доходность к погашению, % | Доходность к оферте, % | Дней до оферты | Доходность к оферте, % | Дней до оферты | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены номинала в % за неделю | Изм. доходности погашению за неделю | Изм. доходности к оферте за неделю |
|-------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|-------------------|---------------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| АлтайЭн-1 | 0.6 | 100.4 | 100.65 | 100.53 | 100.65 | 39 | 13.75 | | | | 39 | 4.53 | -0.34 | | 2.05 |
| Башкирэн1в | 0.5 | 102.4 | 102.5 | 102.45 | 102.5 | 76 | 7.13 | | | | 76 | 0.36 | -0.35 | | 0.46 |
| Башкирэн2в | 0.5 | 100.02 | 100.75 | 100.39 | | 605 | | | 59 | 7.81 | 59 | 0 | -0.34 | | 1.55 |
| ГТ-ТЭЦ 2об | 1.5 | 101.17 | 101.3 | 101.24 | 101.35 | 360 | 10.93 | | | | 178 | 0.85 | -0.06 | | 0.65 |
| ГТ-ТЭЦ 3об | 1.5 | 100.55 | 100.65 | 100.60 | 100.55 | 1026 | | | 485 | 11.13 | 116 | 20.92 | 0.04 | | -0.07 |
| ЕЭС-обл-2в | 3 | 102.46 | 102.55 | 102.51 | 102.55 | 116 | 6.50 | | | | 116 | 3.08 | -0.31 | | 0.43 |
| Ленэнерго01 | 3 | 99.5 | 100 | 99.75 | 100 | 661 | 10.05 | | | | 115 | 10.26 | 0.10 | | -0.35 |
| СвердлЭн-1 | 0.5 | 100.23 | 100.35 | 100.29 | 100.4 | 612 | | | 70 | 8.26 | 66 | 0.50 | -0.03 | | -0.11 |
| СУЭК-02 | 1 | 100.5 | 101.75 | 101.13 | 101 | 598 | | | 234 | 9.06 | 52 | 1.51 | -0.09 | | 0.08 |
| Татэнерго1 | 1.5 | 100.9 | 101.2 | 101.05 | 100.8 | 990 | 9.03 | | | | 80 | 10.08 | -0.35 | | 0.14 |
| ФСК ЕЭС-01 | 5 | 102.65 | 102.9 | 102.78 | 102.85 | 904 | 7.44 | | | | 176 | 2.57 | -0.05 | | 0.00 |
| ЯкутскЭн-1 | 0.4 | 104.71 | 105.2 | 104.96 | 105.3 | 430 | 8.85 | | | | 66 | 0.01 | -0.40 | | 0.22 |

Телекоммуникации

| Эмитент | Объем выпуска млрд. р. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя цена | Цена послед. сделки | Дней до погашения | Доходность к погашению, % | Доходность к оферте, % | Дней до оферты | Доходность к оферте, % | Дней до оферты | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены номинала в % за неделю | Изм. доходности погашению за неделю | Изм. доходности к оферте за неделю |
|------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|-------------------|---------------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| БашИнфСв-9 | 0.15 | | 102.9 | | | 118 | 6.75 | | | | 118 | 0 | 0.00 | | -0.39 |
| БВК-01 об | 0.3 | | 102 | | | 710 | 10.12 | | | | 164 | 0 | 0.09 | | -0.09 |
| ВолТел43об | 1 | 104.15 | 104.42 | 104.29 | | 239 | 6.63 | | | | 56 | 0 | -0.12 | | -0.06 |
| ВымпКомФ-1 | 3 | | | | | 323 | 6.47 | | | | 141 | 0 | 0.54 | | -0.69 |
| ДальСвз1об | 1 | | 107.5 | | | 506 | 7.44 | | 142 | -4.02 | 142 | 0 | -0.50 | | 0.28 |
| МГТС-04 об | 1.5 | 101.5 | | | | 1395 | | | 303 | 7.91 | 121 | 0 | -0.50 | | 0.55 |
| МегаФон2об | 1.5 | 101 | 101.5 | 101.25 | | 653 | 8.30 | | | | 107 | 0 | 0.15 | | -0.11 |
| МегаФонФ01 | 1.5 | 103.05 | 103.8 | 103.43 | | 345 | 7.54 | | | | 163 | 0 | -0.08 | | -0.01 |
| РТК-ЛИЗ 4с | 2.25 | 100.73 | 100.8 | 100.77 | 100.79 | 1016 | | | 290 | 7.50 | 106 | 0.00 | -0.05 | | 0.01 |
| СЗТелек2об | 1.5 | 101.36 | 102.05 | 101.71 | 101.8 | 828 | | | 100 | 6.20 | 9 | 1.02 | -0.20 | | 0.24 |
| СЗТелек3об | 3 | 101.45 | 101.5 | 101.48 | 101.45 | 2068 | | | 983 | 8.46 | 66 | 3.04 | 0.30 | | -0.15 |
| СибТлк-3об | 1.53 | 106 | 106.45 | 106.23 | 106.25 | 382 | 7.53 | | | | 18 | 1.38 | -0.35 | | 0.20 |
| СибТлк-4об | 2 | 106.75 | 107 | 106.88 | 107 | 738 | 7.99 | | | | 10 | 0.17 | 0.14 | | -0.12 |
| СибТлк-5об | 3 | 100.6 | 100.65 | 100.63 | 100.6 | 1033 | 8.79 | | | | 123 | 13.08 | | | |
| СМАРТС 01 | 0.275 | 103.55 | 103.7 | 103.63 | 103.55 | 146 | 8.54 | | | | 146 | 6.21 | -0.18 | | 0.00 |
| СМАРТС 02 | 0.5 | 100 | 100.05 | 100.03 | 100 | 729 | | | 183 | 9.91 | 182 | 1.34 | -0.06 | | 2.04 |
| СМАРТС 03 | 1 | 103.2 | 103.65 | 103.43 | | 1555 | | | 466 | 10.76 | 99 | 0 | 0.05 | | -0.12 |
| Таттелеком | 0.6 | 103 | 103.15 | 103.08 | 103 | 678 | 9.80 | | | | 47 | 0.07 | 0.53 | | -0.36 |
| УралСвзИн2 | 1 | 101.05 | 101.17 | 101.11 | 101.05 | 40 | 7.23 | | | | 40 | 1.01 | -0.30 | | 0.81 |
| УралСвзИн4 | 3 | 102.41 | 102.49 | 102.45 | 102.4 | 857 | 8.62 | | | | 129 | 10.91 | -0.13 | | 0.04 |
| УралСвзИн5 | 2 | 100.15 | 100.4 | 100.28 | 100.3 | 1025 | 8.90 | | | | 115 | 5.02 | | | |
| УралСвзИн6 | 3 | 106.07 | 106.48 | 106.28 | 106.02 | 386 | 7.26 | | | | 22 | 6.14 | -0.32 | | 0.17 |
| ЦентрТел-3 | 2.00 | 104.25 | 104.32 | 104.29 | 104.3 | 445 | 8.15 | | 84 | -0.01 | 81 | 1.58 | -0.36 | | 0.23 |
| ЦентрТел-4 | 5.62 | 110.85 | 111.1 | 110.98 | 111.1 | 1516 | 9.59 | | 507 | 5.01 | 52 | 15.80 | 0.73 | | -0.25 |
| ЦНТ-01 обл | 0.5 | | 111 | | | 421 | 9.56 | | | | 57 | 0 | -0.15 | | 0.02 |
| ЮТК-01 об. | 1.5 | 104.25 | 104.4 | 104.33 | 104.31 | 444 | 9.67 | | | | 80 | 1.48 | -0.09 | | 0.00 |
| ЮТК-02 об. | 1.5 | 100.81 | 101.2 | 101.01 | 101.05 | 590 | | | 226 | 9.67 | 44 | 3.03 | -0.05 | | 0.01 |
| ЮТК-03 об. | 3.5 | 101.4 | 101.44 | 101.42 | 101.44 | 1566 | | | 290 | 9.78 | 102 | 22.64 | -0.14 | | 0.11 |

Металлургия

| Эмитент | Объем выпуска млрд. р. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя цена | Цена послед. сделки | Дней до погашения | Доходность к погашению, % | Доходность к оферте, % | Дней до оферты | Доходность к оферте, % | Дней до оферты | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изм. цены номинала в % за неделю | Изм. доходности погашению за неделю | Изм. доходности к оферте за неделю |
|------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|-------------------|---------------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| ВыксМЗ-01 | 1 | 101 | 101.58 | 101.29 | | 65 | 7.09 | | | | 65 | 0 | 0.04 | | -0.87 |
| ЕвразХолд1 | 1 | 102.7 | 103.2 | 102.95 | 102.7 | 161 | 6.09 | | | | 161 | 0.18 | -0.15 | | 0.06 |
| Инпром 01 | 0.5 | 100.57 | 100.85 | 100.71 | 100.7 | 662 | | | 298 | 11.26 | 116 | 1.51 | 0.10 | | -0.17 |
| МаирИнв-01 | 0.5 | 100.01 | 100.4 | 100.21 | 100.4 | 645 | 11.73 | | 176 | 11.21 | 8 | 2.52 | 0.22 | | -0.17 |
| Мечел ТД-1 | 3 | 102.9 | 103.05 | 102.98 | 102.95 | 1446 | | | 354 | 8.40 | 172 | 1.03 | -0.25 | | 0.19 |
| МечелСГ1об | 2 | 101.9 | 102.2 | 102.05 | 101.9 | 878 | | | 333 | 8.13 | 150 | 0.00 | -0.35 | | 0.33 |
| МидлендКМ1 | 0.53 | 99.5 | 100.35 | 99.93 | 100 | 465 | 12.20 | | | | 101 | 0.03 | -0.25 | | 0.19 |
| РусАлФ-1в | 3 | 100.58 | 100.75 | 100.67 | 100.75 | 77 | 6.51 | | | | 77 | 0.14 | -0.06 | | -0.04 |
| РусАлФ-2в | 5 | 99.65 | 99.9 | 99.78 | 99.65 | 692 | 8.06 | | | | 146 | 0.00 | 0.03 | | -0.03 |
| СвобСокол2 | 0.6 | | | | | 878 | | | 334 | 9.95 | 150 | 0 | 0.86 | | -1.07 |
| СевСталь-1 | 3 | | | | | 731 | 7.78 | | 3 | | 3 | 0 | 0.00 | | -0.03 |
| ТМК-01 обл | 2 | 101.01 | 101.4 | 101.21 | | 480 | 9.10 | | | | 115 | 0 | -0.09 | | 0.05 |
| ТМК-02 обл | 3 | 101.61 | 101.7 | 101.66 | 101.7 | 1366 | | | 641 | 9.08 | 92 | 2.29 | -0.05 | | 0.00 |
| ТЧМ 02обл. | 1 | 101.35 | 102.17 | 101.76 | | 888 | | | 158 | 8.95 | 158 | 0 | 0.29 | | -0.74 |
| ЧМК -1об | 1 | 98.11 | 99 | 98.56 | | 218 | 9.26 | | | | 36 | 0 | 0.56 | | -0.88 |

Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

Котировки субфедеральных бумаг изменились по-разному. Наибольший оборот был зафиксирован по сделкам с облигациями 2-го выпуска Новосибирской области, средневзвешенная цена которого снизилась на 2.13% номинала. На втором месте по обороту торговались бумаги 1-го выпуска Новосибирской области, средневзвешенная цена которого выросла на 0.28% номинала. Также активно торговались бумаги 5-го выпуска Московской области (-0.05%) и 29-го выпуска Москвы (-0.42%). Суммарный оборот по рыночным сделкам с субфедеральными облигациями на ММВБ составил 296 млн. рублей по сравнению с 262 млн. рублей днем ранее.

| Эмитент | Объем обращения, млрд. руб. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя Цена сделки, % | Цена последней погашения | Дней до погашения | Доходность, % | Изменение ср. взв. цены в % номинала | Изменение цены к следующему закрытию в % номинала | Дней до следующего купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изменение в % номинала за неделю |
|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|---|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Барнаул 01 | 0.2 | 104.74 | 104.93 | 104.835 | 104.74 | 534 | 10.18 | 0.74 | 0.74 | 79 | 4.06 | 0.74 |
| Башкорт4об | 0.5 | 97.7 | 99.69 | 98.695 | | 807 | 8.36 | | | 79 | 0 | 0 |
| Белгор2002 | 0.3 | 106.65 | 107.35 | 107 | | 175 | 4.76 | | | 84 | 0 | -0.8 |
| Белгор2003 | 0.32 | 109.2 | 110.75 | 109.975 | | 1036 | 9.98 | | | 123 | 0 | -0.45 |
| Волгогр 11 | 0.2 | | 104 | | | 320 | | | | 139 | 0 | 0 |
| ВолгогрОб1 | 0.7 | 104.71 | 105.5 | 105.105 | | 1815 | 10.2 | | | 177 | 0 | -0.05 |
| ВолгогрОбл | 0.6 | 104.4 | 106 | 105.2 | 105.4 | 1444 | 10.02 | 0.27 | 0.4 | 170 | 0.12 | 0.07 |
| ВоронежОбл | 0.6 | 107.7 | 108 | 107.85 | 108 | 900 | 9.66 | 0.49 | 0.5 | 78 | 4.38 | 1.82 |
| ВоронежОб2 | 0.5 | 108.1 | 108.35 | 108.225 | 108.1 | 1451 | 10.27 | 0.25 | 0 | 170 | 0.75 | 0.85 |
| ИркОбл-а01 | 0.825 | 102.15 | 102.38 | 102.265 | 102.15 | 754 | 8.67 | 0.08 | -0.1 | 22 | 10.24 | -0.04 |
| ИркОбл-а02 | 1.05 | 101.95 | 102.09 | 102.02 | 101.95 | 436 | 7.88 | -0.08 | -0.1 | 70 | 12.85 | 0 |
| КалужОбл | 0.3 | 100.1 | 101 | 100.55 | 100.05 | 909 | 10.16 | -0.24 | -0.15 | 179 | 3.00 | -0.95 |
| КОМИ 5в об | 0.5 | 112 | 113.24 | 112.62 | | 909 | 8.27 | | | 88 | 0 | 0 |
| КОМИ 6в об | 0.7 | 111.55 | 112.5 | 112.025 | 111.75 | 1934 | 10.04 | 0 | -0.25 | 108 | 4.49 | 0.8 |
| КОМИ 7в об | 1 | 99.01 | 100.99 | 100 | 99.01 | 3069 | 10.19 | -1.84 | -1.84 | 148 | 0.00 | -0.34 |
| КостромОб4 | 0.8 | 105.25 | 105.45 | 105.35 | 105.3 | 987 | 10.05 | 0.05 | 0.06 | 77 | 10.69 | 0.72 |
| КраснодКр | 1 | 102.8 | 103 | 102.9 | | 686 | 8.74 | | | 140 | 0 | 0.1 |
| КраснЯрКр1 | 1.5 | 101.46 | 101.54 | 101.5 | 101.54 | 163 | 6.93 | -0.07 | -0.01 | 71 | 6.00 | 0.02 |
| КраснЯрКр2 | 1.5 | 104 | 104.45 | 104.225 | 104 | 485 | 7.98 | -2.1 | -0.1 | 25 | 0.25 | 0 |
| КрасЯрск01 | 0.7 | 100.29 | 100.4 | 100.345 | 100.29 | 23 | 6.45 | -0.1 | -0.01 | 23 | 0.65 | -0.11 |
| КрасЯрск04 | 0.63 | 105.75 | 106.1 | 105.925 | | 486 | 7.98 | | | 29 | 0 | -0.11 |
| ЛенОбл-2об | 0.8 | 116.7 | 118.99 | 117.845 | | 1989 | 10.02 | | | 169 | 0 | 0.39 |
| ЛенОбл-3об | 1.3 | 115 | 115.5 | 115.25 | 115.5 | 3447 | 10.16 | -0.23 | -0.25 | 171 | 0.88 | 2.4 |
| МГор24-об | 3 | | | | | 66 | 0.06 | | | 66 | 0 | -0.6 |
| МГор27-об | 4 | 112.6 | 112.9 | 112.75 | | 540 | 6.07 | | | 84 | 0 | -0.05 |
| МГор28-об | 3 | 103 | 106.25 | 104.625 | | 180 | 1.75 | | | 89 | 0 | 0 |
| МГор29-об | 5 | 107.75 | 107.85 | 107.8 | 107.85 | 1073 | 7.12 | -0.42 | -0.27 | 160 | 31.80 | 0.04 |
| МГор31-об | 5 | 106.1 | 106.4 | 106.25 | | 691 | 6.68 | | | 53 | 0 | 0.67 |
| МГор32-об | 4 | 103.47 | 103.53 | 103.5 | 103.53 | 331 | 6.1 | -0.17 | -0.02 | 58 | 10.25 | -0.19 |
| МГор34-об | 4 | 100.1 | 101.4 | 100.75 | 101.4 | 61 | 1.6 | 0.45 | 0.45 | 61 | 0.01 | -0.1 |
| МГор35-об | 4 | 103.75 | 103.99 | 103.87 | | 355 | 6.18 | | | 82 | 0 | -0.39 |
| МГор36-об | 4 | 108.25 | 108.4 | 108.325 | 108.26 | 1267 | 7.4 | 0.01 | 0.06 | 171 | 0.00 | 0.01 |
| МГор37-об | 4 | 104.65 | 104.8 | 104.725 | | 452 | 6.26 | | | 87 | 0 | -0.25 |
| МГор38-об | 5 | 110.2 | 111.25 | 110.725 | 111 | 2007 | 7.66 | -0.16 | -0.3 | 181 | 3.33 | 0.03 |
| МГор39-об | 10 | 104.55 | 104.75 | 104.65 | 104.5 | 3310 | 8.13 | -0.09 | -0.1 | 23 | 9.72 | 0.05 |
| МГор40-об | 5 | 106.8 | 107.35 | 107.075 | 107.35 | 850 | 6.73 | 0.45 | 0.45 | 28 | 1.07 | 0.34 |
| МГор41-об | 10 | 107.11 | 107.9 | 107.505 | | 1858 | 7.76 | | | 32 | 0 | -0.46 |
| МГор42-об | 5 | 106.9 | 107.3 | 107.1 | 106.91 | 776 | 6.65 | 0 | 0.01 | 46 | 0.00 | -0.18 |
| МГор43-об | 5 | | | | | 1054 | | | | 50 | 0 | |
| Мос. обл. 3в | 4 | 106.82 | 107.09 | 106.955 | 106.82 | 782 | 7.63 | 0 | -0.18 | 53 | 9.97 | 0.25 |
| Мос. обл. 4в | 9.6 | 109 | 109.15 | 109.075 | 108.9 | 1393 | 8.51 | -0.01 | -0.38 | 28 | 0.37 | 0.31 |
| Мос. обл. 5в | 12 | 104.16 | 104.3 | 104.23 | 104.34 | 1736 | 8.43 | -0.05 | -0.01 | 98 | 40.36 | 0.03 |
| НижгорОбл1 | 1 | 104.22 | 104.35 | 104.285 | | 491 | 8.65 | | | 36 | 0 | 0.1 |
| НижгорОбл2 | 2.5 | 101.1 | 101.3 | 101.2 | 101.1 | 1223 | 10.02 | -0.09 | -0.15 | 26 | 2.60 | 0.13 |
| Новсиб 2об | 1.5 | 104.35 | 104.5 | 104.425 | 104.5 | 527 | 9.26 | 0.1 | 0.15 | 70 | 1.38 | 0.77 |

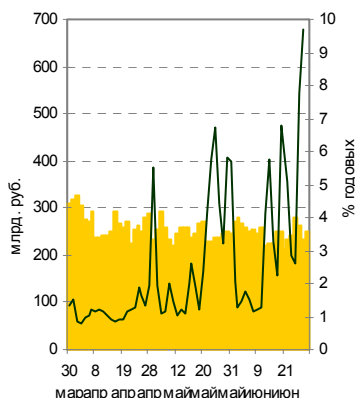
| Эмитент | Объем обращения, млрд. руб. | Цена покупки | Цена продажи | Средняя Цена последней сделки, % | Дней до погашения | Доходность, % | Изменение ср. взв. цены в % номинала | Изменение цены к закрытию в % номинала | Дней до следующего купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изменение в % номинала за неделю | |
|------------|-----------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|--|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------|
| НовсибОбл1 | 1.5 | 104.45 | 104.6 | 104.525 | 104.5 | 394 | 9.38 | 0.28 | -0.05 | 34 | 50.32 | 0.52 |
| НовсибОбл2 | 2 | 107.24 | 107.35 | 107.295 | 107.35 | 884 | 10.22 | -2.13 | -0.07 | 65 | 53.53 | -1.63 |
| Ногинск-01 | 0.25 | 104.6 | 104.85 | 104.725 | 104.85 | 359 | 10.13 | 0.47 | 0.31 | 86 | 1.42 | -0.02 |
| Пермь 1 | 0.2 | | 103 | | | 535 | 10.14 | | | 78 | 0 | 0 |
| Самара03-1 | 1.185 | | | | | 371 | 7.94 | | | 7 | 0 | -0.3 |
| ТверОбл об | 1 | 110.85 | 111.2 | 111.025 | | 513 | 8.76 | | | 58 | 0 | 0.57 |
| Томск 1 | 0.3 | | 104.2 | | | 877 | 9.81 | | | 58 | 0 | -0.09 |
| Томск обл. | 0.4 | 101.94 | | | | 144 | 6.98 | | | 144 | 0 | -0.25 |
| Томск.об-1 | 0.5 | 101.12 | 103.95 | 102.535 | 103 | 394 | 8.75 | 0.52 | 0.3 | 30 | 2.93 | 0.72 |
| Томск.об-2 | 0.6 | 103.61 | 103.9 | 103.755 | 103.61 | 837 | 9.14 | 0.01 | 0.11 | 107 | 0.00 | -0.09 |
| УФА-2003-1 | 0.4 | 101.11 | 101.58 | 101.345 | | 385 | 8.6 | | | 21 | 0 | 0.63 |
| Уфа-2004об | 0.5 | | | | | 1071 | 9.22 | | | 161 | 0 | 1.66 |
| Хабаровск4 | 0.3 | 101.15 | 101.35 | 101.25 | | 60 | 5.16 | | | 60 | 0 | 0.12 |
| Хабаровск5 | 0.7 | | | | | 464 | 8.55 | | | 7 | 0 | 0.1 |
| ХантМан об | 1 | | | | | 163 | 5.64 | | | 163 | 0 | 0 |
| ХантМан5об | 3 | 103.01 | 111.96 | 107.485 | 101 | 1064 | 11.91 | 0 | 0 | 151 | 0.30 | -9.99 |
| Чувашия | 0.285 | 100.8 | 100.95 | 100.875 | 100.8 | 45 | 5.52 | -0.05 | -0.05 | 45 | 0.56 | -0.2 |
| Чувашия-03 | 0.5 | 100.4 | 100.7 | 100.55 | 100.7 | 654 | 9.38 | -0.25 | -0.25 | 15 | 0.31 | -0.3 |
| Чувашия-04 | 0.75 | 107.5 | 107.8 | 107.65 | 107.8 | 1368 | 10.02 | 0.11 | 0.12 | 90 | 0.81 | 0.5 |
| Якут-04 об | 1 | 104.8 | 105.1 | 104.95 | | 261 | 6.86 | | | 79 | 0 | -0.02 |
| Якут-05 об | 2 | 100.92 | 101 | 100.96 | | 662 | 8.55 | | | 23 | 0 | 0.05 |
| Якут-06 об | 2 | 101.8 | 102.1 | 101.95 | | 1780 | 9.79 | | | 51 | 0 | 0.04 |
| Якут-10 об | 0.8 | 106.75 | 107.1 | 106.925 | 106.75 | 1085 | 9.71 | -0.15 | -0.15 | 84 | 2.08 | -0.1 |
| ЯНАО-1 об | 1.8 | 105 | 105.6 | 105.3 | | 1132 | 7.94 | | | 38 | 0 | 1.5 |
| ЯрОбл-02 | 1 | | | | | 735 | 9.04 | | | 7 | 0 | 0.18 |
| ЯрОбл-03 | 1 | 103.65 | 103.8 | 103.725 | 103.65 | 507 | 8.74 | 0.07 | 0.05 | 142 | 10.76 | -0.03 |
| ЯрОбл-04 | 1 | 102.57 | 102.84 | 102.705 | 102.7 | 1428 | 9.97 | -0.06 | -0.07 | 147 | 4.05 | 0.32 |

Государственные облигации: ситуация на рынке

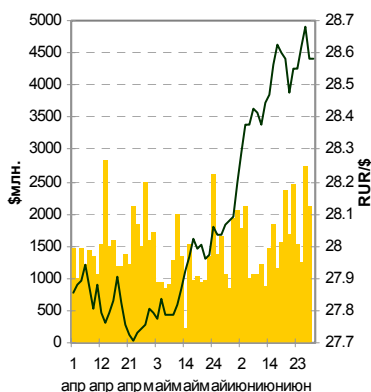
Котировки государственных облигаций по итогам вчерашних торгов подросли при низкой активности участников. Наибольший оборот был зафиксирован в 10-ти сделках с облигациями ОФЗ 46014 на общую сумму 55.5 млн. рублей, средневзвешенная цена этих бумаг выросла на 0.2% номинала. На втором месте по обороту заключенных сделок торговались бумаги ОФЗ 27025, цена которых выросла на 0.15% номинала. Суммарный оборот по сделкам с гособлигациями на ММВБ составил 311 млн. рублей по сравнению со 135 млн. рублей днем ранее.

| Выпуск | Объем обращения, млрд. руб. | Цена последней сделки, % | Дней до погашения | Доходность, % | Изменение ср. взв. цены в % номинала | Изменение цены к закрытию в % номинала | Дней до следующего купона | Объем рыночных сделок, млн. руб. | Изменение в % номинала за неделю |
|-----------|-----------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------|--|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| ОБР 04001 | 15.28201 | 99.844 | 170 | 3.35 | -0.0041 | 0.009 | | 50.10 | 0.0932 |
| ОБР 04002 | 13.970104 | | 1456 | 4.31 | | | | 0 | 0.0765 |
| ОБР 04003 | 5.344953 | | 1547 | 4.2 | | | | 0 | 0.009 |
| ОФЗ 25053 | 0.005036 | | 146 | 48.07 | | | 146 | 0 | 0 |
| ОФЗ 25057 | 17.998137 | 100.25 | 1667 | 7.54 | -0.0036 | 0 | 29 | 6.77 | 0.0001 |
| ОФЗ 25058 | 24 | 98.5 | 1037 | 7.07 | 0.0864 | 0.05 | 36 | 24.62 | 0.317 |
| ОФЗ 26175 | 0.005036 | | 510 | | | | 146 | 0 | |
| ОФЗ 26176 | 0.005036 | | 875 | | | | 147 | 0 | |
| ОФЗ 26177 | 0.005035 | | 1241 | | | | 149 | 0 | |
| ОФЗ 26178 | 0.005035 | | 1606 | | | | 150 | 0 | |
| ОФЗ 26198 | 42.117403 | | 2684 | 7.76 | | | 129 | 0 | 0 |
| ОФЗ 27018 | 14 | 101.99 | 78 | 2.65 | 0.29 | 0.29 | 78 | 0.01 | 0.3071 |
| ОФЗ 27019 | 8.8 | | 750 | 5.95 | | | 22 | 0 | 0.2679 |
| ОФЗ 27020 | 8.8 | 107.85 | 771 | 6.19 | -0.1223 | -0.1439 | 43 | 5.39 | -0.1223 |
| ОФЗ 27022 | 21.295514 | 101.71 | 232 | 5.35 | -0.1755 | -0.1 | 50 | 48.31 | -0.1755 |
| ОФЗ 27023 | 20.291893 | | 22 | | | | 22 | 0 | 0 |
| ОФЗ 27024 | 15.000662 | | 295 | 3.71 | | | 22 | 0 | 0 |
| ОФЗ 27025 | 25.806419 | 101.4005 | 715 | 6.26 | 0.1535 | 0.1505 | 78 | 51.72 | 0.1028 |
| ОФЗ 27026 | 16 | 100.3 | 1352 | 7.13 | -0.025 | 0 | 78 | 10.03 | 0.4326 |
| ОФЗ 28002 | 8.8 | | 988 | 6.8 | | | 78 | 0 | 0 |
| ОФЗ 28003 | 8.8 | | 1023 | 6.85 | | | 113 | 0 | 0 |
| ОФЗ 28004 | 8.8 | | 1415 | 6.96 | | | 141 | 0 | 0 |
| ОФЗ 28005 | 9.027945 | | 1436 | 7.24 | | | 162 | 0 | 0 |
| ОФЗ 45001 | 28.355757 | | 505 | 5.66 | | | 50 | 0 | -0.0896 |
| ОФЗ 45002 | 5.52 | | 400 | 4.95 | | | 36 | 0 | 0 |
| ОФЗ 46001 | 60 | 107.9 | 1170 | 6.64 | 0.06 | 0.06 | 78 | 0.01 | 0.0787 |
| ОФЗ 46002 | 62 | 107.4 | 2598 | 7.59 | 0.0092 | 0.3 | 50 | 2.28 | -0.1508 |
| ОФЗ 46003 | 37.297551 | 110.3999 | 1842 | 7.4 | -0.0161 | 0.0999 | 22 | 19.74 | -0.0034 |
| ОФЗ 46005 | 20 | | 4943 | | | | | 0 | 0 |
| ОФЗ 46010 | 30 | | 8359 | 8.59 | | | 351 | 0 | 0 |
| ОФЗ 46011 | 30 | | 7358 | 8.74 | | | 78 | 0 | 0 |
| ОФЗ 46012 | 40 | | 8835 | 8.69 | | | 99 | 0 | 0 |
| ОФЗ 46014 | 53.827237 | 104.014 | 4810 | 7.94 | 0.2052 | 0.2139 | 78 | 55.51 | 0.2057 |
| ОФЗ 46017 | 17.030768 | 97 | 4054 | 8.35 | 0.495 | 0.5 | 50 | 10.98 | 0.0621 |
| ОФЗ 46018 | 17.937365 | 96.171 | 5993 | 8.74 | 0.0061 | 0.001 | 78 | 25.87 | 0.108 |
| ОФЗ 48001 | 24.099483 | | 4873 | 9.58 | | | 141 | 0 | 0 |

Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



Курс USD ЦБ и объём торгов на ETC



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Официальный курс рубля по итогам последних валютных торгов составил 28.584 руб./\$ по сравнению с 28.5802 руб./\$.

На торгах расчётами «сегодня» средневзвешенный курс рубля составил 28.5871 руб./\$ по сравнению с 28.5691 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в диапазоне от 28.56 до 28.6275 рублей за доллар. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчётами «завтра» составил 28.5994 по сравнению с 28.5677 рублей за доллар днем ранее. Диапазон сделок от 28.565 руб./\$ до 28.63 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.7439 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.2026 \$/ЕВРО.

Показатели денежно-кредитной статистики

| | сегодня | вчера |
|--|---------------|---------------|
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ | 251.5 | 233.8 |
| Курс ЦБ руб./\$ | 28.584 | 28.5802 |
| Фьючерс на курс руб./\$, сентябрь 2005, СВOT | 28.7439 | 28.6697 |
| Ставка MIACR, %, 1 день | 9.69 (28.06) | 7.76 (27.06) |
| Курс \$/€ | 1.2026 | 1.2168 |
| Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд. | 146.9 (17/06) | 146.5 (10/06) |

Денежный рынок

30 июня - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

7 июля - уплата ФОР

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 |
| Иностранные инвестиции, \$ млрд. | 19.8 | 29.7 | за год | 39.5 (O) |
| Прямые иностранные 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 Губанов Сергей Викторович | gsv@interfintrade.ru |
| Начальник аналитического отдела Халиль Шехмаметьев | sha@interfintrade.ru |
| Рынок акций, стратегия Алексей Логвин | lav@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.