

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	1.65
ВТБ - 4 об	-0.1
ГАЗПРОМ А2	0.1
РусАлФ-2в	0.23
АВТОВАЗ об	0.5
АЛРОСА 19в	0
ВымпКомФ-1	1.22
ЕЭС-обл-2в	0.6
Мечел ТД-1	0.95
РОСБАНК-1	-0.01

Лидеры роста за неделю

% номинала	
СибТлк-4об	2.75
ВБД ПП 1об	2.64
РЕСТОРАНТС	2.15
ГАЗПРОМ А5	1.87
ГАЗПРОМ АЗ	1.65
СвердлЭн-1	1.43
СМАРТС 03	1.4
МегаФонФ01	1.35
МегаФон2об	1.26
УралСвзИнб	1.26

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
ИжАвто-01	-1.21
ТНК4в1т-об	-1
Микоян-1об	-0.78
Башкирэн1в	-0.57
АЦБК-Инв 1	-0.54
МИА-1об	-0.54
Кр Окт 1об	-0.52
АлтайЭн-1	-0.5
Волга 1 об	-0.5
РусСтанд-2	-0.46

Лидеры по объему 3.02.05

Бумага	Изм.	млн. руб.
ГАЗПРОМ А5	-0.13	60.07
РусСтанд-2	-0.48	54.29
ЮТК-03 об.	-0.16	51.87
УралСвзИнб	0.1	41.06
ГАЗПРОМ АЗ	-0.04	29.19
ЦентрТел-4	-0.1	21.33
ВБД ПП 1об	0.43	17.02
Абсолют 01	0.02	15.00
ИлимПалпФ	-0.03	14.33
АлтайЭн-1	-0.28	12.98

Корпоративные облигации

Рост цен рублевых бумаг продолжается, несмотря на незначительное снижение курса рубля к доллару. Участники рынка рассчитывают на продолжение укрепления рубля после некоторой передышки. Кроме того, остается надежда на приход денег иностранных фондов, убедить которых в платежеспособности российских эмитентов должен полный инвестиционный рейтинг. На этом фоне, не удивительно, что наилучшие результаты показывают бумаги субфедерального и муниципального сектора. Эмитенты этих облигаций в большей степени ассоциируются с Государством и не несут в себе олигархических и политических рисков.

В первом эшелоне по объему сделок (29 и 60 млн. рублей) на первом месте торговались облигации 3-го и 5-го выпуска ГАЗПРОМА, средневзвешенная цена этих бумаг снизилась на 0.04% и 0.13% соответственно. Наиболее активно торговались облигации 3-го выпуска Уралсвязьинформа (+0.1%), по которым была заключена 21 сделка на общую сумму 41 млн. рублей. Во втором эшелоне наиболее активно (54 и 52 млн. рублей) торговались облигации 2-го выпуска Русского Стандарта (-0.48%) и ЮТК-03 (-0.16%). Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 505 млн. рублей по сравнению с 748 млн. рублей днем ранее.

Компании и рынки

ОАО «Алтайэнерго» вчера не заплатило 27 млн. рублей купонного платежа по своим облигациям. В компании говорят о техническом сбое в обслуживающем эмитента банке. Средства для выплаты купона должны поступить сегодня.

События на 5.02.05 - 7.02.05

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
ООО "Русский Стандарт-Финанс"				50 млн. р.
Ямало-Ненецкий АО				99.81 млн. р.
ОАО Уралсвязьинформ				43.15 млн. р.

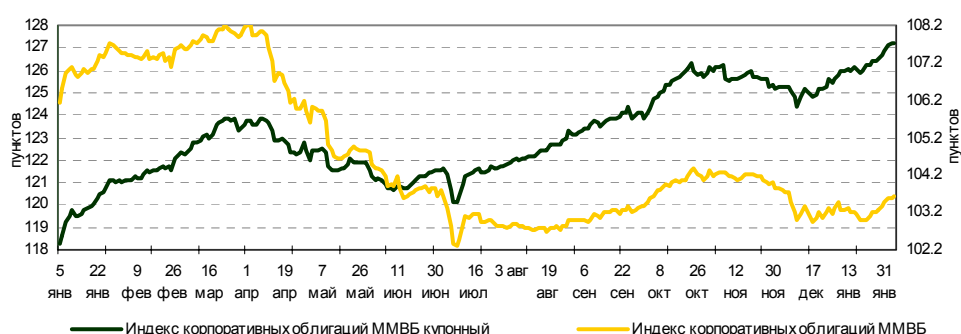
Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций сегодня понизились до 272.6 млрд. рублей по сравнению с 301 млрд. рублей днем ранее. В сумме с депозитами банков в ЦБ остатки на корсчетах составляют 503.5 млрд. рублей, что меньше предыдущего значения на 6.9 млрд. рублей. Однодневные ставки MIACR не превышают 1% годовых. В ближайшее время на рынке рублевого долга мы ожидаем стабилизации цен в первом эшелоне и продолжение роста котировок во втором и третьем эшелоне.

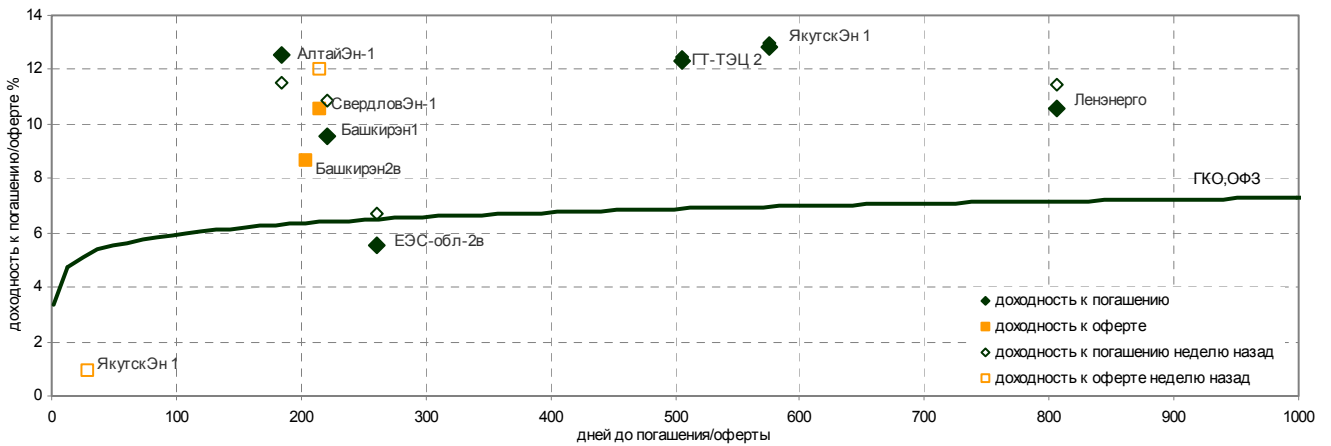
Наши рекомендации

В случае дальнейшей задержки с выплатой купона доходность Алтайэнерго может достигнуть 14% годовых. Мы считаем, что материнская компания поможет своей дочке даже в случае возникновения реальных проблем, а не технических с финансированием купонного платежа.

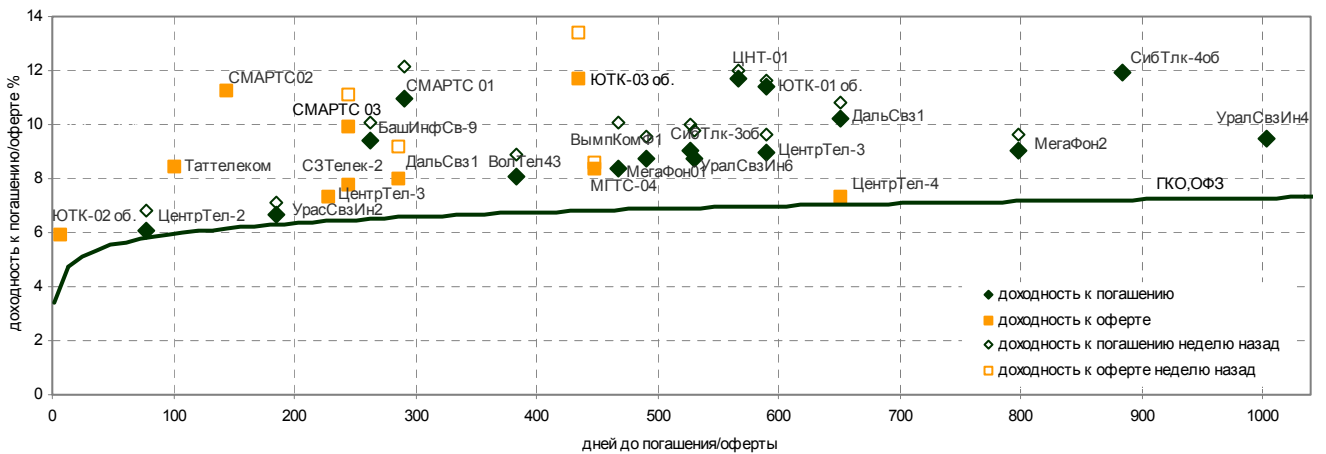
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



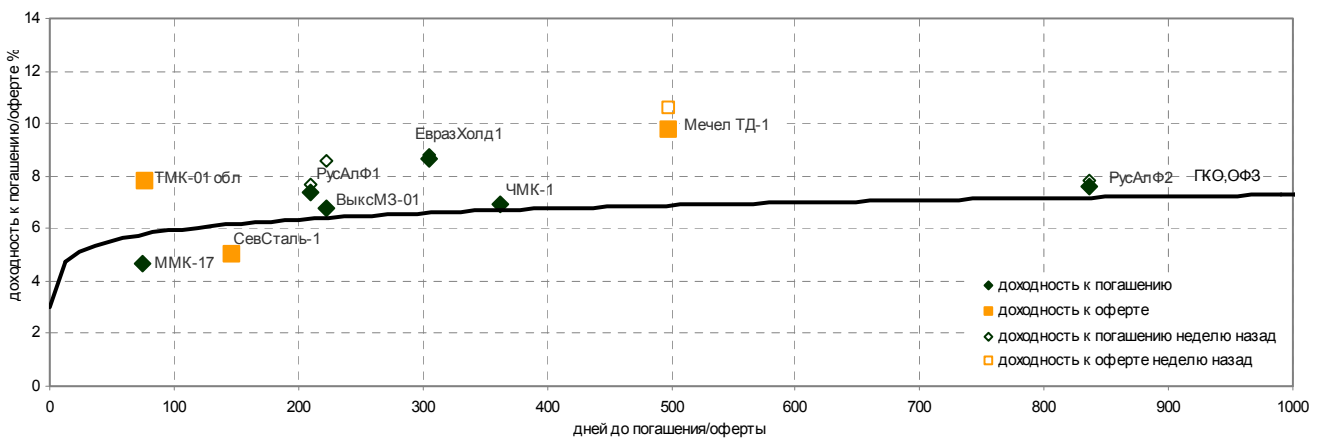
Энергетика



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 к погашению простая, %	Дней до oferty	Доходность к офферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
АлтайЭн-1	0.6	102.15	102.6	102.32	102.2	184	12.57			91	12.98	-0.02	1.06	
Башкирэн1в	0.5	105.5	106	105.61	105.5	221	9.54			37	0.02	-0.57	-1.35	
Башкирэн2в	0.5	100	102	100.85		750		203	8.68	21	0	0.07	-2.87	
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	99.91	100	99.96	100	505	12.30			140	1.02	0.11	-0.14	
ЕЭС-обл-2в	3	106.12	106.35	106.31	106.3	261	5.54			77	6.43	0.6	-1.17	
Ленэнерг01	3	98.5	99	98.83		806	10.58			77	0	0.5	-0.89	
СвердлЭн-1	0.5	100	100.3	100.21	100	757		214	10.61	28	3.54	1.43		-1.43
ЯкутскЭн-1	0.4	101			101.35	575	12.84	28	-1.00	28	8.86	-0.01	-0.10	-1.95

Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения, я	Доходность к погашению простая, %	Дней до oferty	Доходность к офферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15	102.7	102.9	102.83		263	9.38			79	0	-0.02	-0.66	
ВолТел43об	1	105.6	106.5	105.87	105.6	384	8.08			18	0.40	0.6	-0.79	
ВымпКомФ-1	3	101.4	102	101.57		468	8.34			103	0	1.22	-1.72	
ДальСвз1об	1	104.9	105	104.97	105	651	10.22	286	7.96	104	0.48	0.23	-0.57	-1.18
МГТС-04 об	1.5	101.37	102	101.54		1540		447	8.39	83	0	0.35		-0.23
МГТС-3А об	1					6				5	0	-0.3		
МегаФонФ01	1.5	102				490	8.71			125	0	1.35	-0.83	
МегаФон2об	1.5	99.75	100.25	99.89	100	798	9.01			69	2.00	1.26	-0.62	
СЗТелек2об	1.5	102.92	104.25	103.41		973		244	7.76	62	0	0.31	-2.39	1.30
СибТлк-3об	1.53	106.81	107.05	106.89	106.89	527	9.01			162	0.27	1.17	-1.00	
СибТлк-4об	2	105	106.5	105.76	105.75	883	11.93			154	0.01	2.75		
СМАРТС 01	0.275	104.1	105	104.79		291	11.00			107	0	0.8	-1.16	
СМАРТС 02	0.5	100.7	101.1	100.88		874		143	11.24	143	0	0.1		-9.29
СМАРТС 03	1	102.8	103.07	102.88		1700	4.23	244	9.95	61	0	1.40	-0.45	-1.15
Таттелеком	0.6	101	101.15	101.08		823		101	8.46	11	0	0.13		-6.94
УралСвзИн2	1					185	6.67			4	0	0	-0.41	
УралСвзИн6	3	107	107.05	107.03	107.05	531	8.74			166	41.06	1.26	-1.05	
УралСвзИн4	3	100.7	101.5	100.92	101	1002	9.52			91	3.63	0.76		
ЦентрТел-2	0.6	101.99	102.05	102.01	101.99	78	6.08			77	0.59	-0.16	-0.70	
ЦентрТел-3	2	104.15	104.35	104.22	104.15	590	8.96	228	7.30	43	2.84	0.9	-0.67	
ЦентрТел-4	5.62	106.6	106.7	106.66	106.7	1661	10.95	651	7.33	13	21.33	1.03	-0.36	1.48
ЦНТ-01 обл	0.5	104.75	105.5	105.13		566	11.70			19	0	0.4	-0.27	
ЮТК-01 об.	1.5	102.8	103.05	103.00	103.05	589	11.38			42	10.52	0.22	-0.24	
ЮТК-02 об.	1.5					735		6	5.94	6	0	0.03		
ЮТК-03 об.	3.5	99.91	100	99.99	99.95	1711		434	11.69	63	51.87	0.04	-3.05	-1.70

Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения, я	Доходность к погашению простая, %	Дней до oferty	Доходность к офферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к офферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	103.4	104.3	103.74	103.9	210	7.41			27	3.40	0.07	-0.26	
ЕвразХолд1	1	103	103.5	103.18	103	306	8.65			122	0.06	0	-0.17	
Мечел ТД-1	3	102.4	102.5	102.43	102.4	1591		498	9.78	134	2.89	0.95		-0.83
ММК-17	0.9	100.3				75	4.68			74	0	0.4	-2.02	
РусАлФ-1в	3	101.2	101.7	101.41	101.2	222	6.81			37	1.37	1.05	-1.81	
РусАлФ-2в	5	100.8	100.95	100.84		837	7.61			106	0	0.23	-0.19	
СевСталь-1	3	101.4	102.3	101.85		876		147	5.01	147	0	0		-5.26
ТМК-01 обл	2	101.27	101.5	101.36	101.2	625		76	7.82	76	0.47	-0.01		-4.19
ЧМК -1об	1	99	100.2	100.08		363	6.89			180	0	-0.04		-4.83

Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

Котировки субфедеральных и муниципальных бумаг демонстрируют устойчивый рост. Активность инвесторов сместилась во второй эшелон. Наибольший объем (278 млн. рублей) прошел в 61 сделке с бумагами 4-го выпуска Московской области, средневзвешенная цена которых выросла на 0.34%. Суммарный оборот в секторе составил 1 млрд. 262 млн. рублей по сравнению с 1 млрд. 123 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	101.15	101.25	101.2	101.15	679	13.41	0.14	0.25	42	6.91	0.7
Башкорт4об	0.5	97.5	100	98.75		952	8.86			42	0	2
Белгор2002	0.3	108	108.6	108.3	108.5	320	9.1	0	0	45	0.22	-0.05
Белгор2003	0.32	106.8	107.15	106.975	107.15	1181	11.72	0.05	0.05	85	0.01	0.05
Волгогр 11	0.2	98.5	107	102.75		465				100	0	-0.03
ВолгогрОбл	0.6	101.9	102.79	102.345	102.4	1589	11.64	-0.25	-0.2	133	4.35	0.39
ВоронежОбл	0.6	103.75	103.9	103.825		1045	11.9			41	0	0.6
ИркОбл-а01	0.825	101.45	101.55	101.5	101.45	899	9.88	0.19	0.25	167	1.08	1.53
ИркОбл-а02	1.05	101.41	101.7	101.555	101.6	581	9.46	0.39	0.1	33	2.08	1.2
КалужОбл	0.3					1054				141	0	
КОМИ 5в об	0.5	110.01	110.9	110.455		1054	10.17			49	0	1.24
КОМИ 6в об	0.7	109.95	110	109.975	109.95	2079	10.78	0.33	0.25	70	23.85	0.63
КОМИ 7в об	1	94.51	95	94.755	95	3214	11.17	0.46	0.55	109	0.22	1.5
КостромОбл	0.3	102	102.45	102.225	102	140	9.95	-0.2	-0.2	48	0.00	-0.24
КраснодКр	1	101.1	101.35	101.225	101.1	831	10.04	-0.04	-0.1	103	0.61	0.7
КраснЯрКр1	1.5	101.4	101.5	101.45	101.36	308	8.88	0.09	-0.03	32	1.07	0.53
КраснЯрКр2	1.5	102	102.3	102.15	102	630	10.03	0.04	-0.3	78	2.06	0.93
КрасЯрск01	0.7	101.06	101.3	101.18	101.06	168	8.9	0.01	-0.02	76	0.91	0.3
КрасЯрск04	0.63	104	104.15	104.075	104.1	631	10.26	0.85	1.1	83	5.23	2.02
ЛенОбл-2об	0.8	114	114.85	114.425		2134	10.99			132	0	1.95
ЛенОбл-3об	1.3	108.65	109.1	108.875	109	3592	11.33	0.89	0.9	134	4.16	1.94
МГор24-об	3	105.18	105.95	105.565	105.65	211	5.11	0.15	0.15	27	0.77	-0.65
МГор26-об	4	101	101.15	101.075	101	36	4.82	-0.26	-0.31	36	0.11	-0.35
МГор27-об	4	113.41	115	114.205	113.5	685	7.44	-0.08	0	45	0.13	-0.5
МГор28-об	3	107.95	108.15	108.05	108	325	5.84	0	0	50	147.64	-0.3
МГор29-об	5	107.11	107.25	107.18	107.3	1218	7.62	-0.38	-0.2	122	80.72	2
МГор31-об	5	106.1	106.4	106.25	106.4	836	7.14	0.25	0.05	17	8.52	2.24
МГор32-об	4	104.2	104.3	104.25	104.3	476	6.69	0.12	0.15	22	18.77	0.49
МГор33-об	4	101.4	101.7	101.55	102.4	113	2.21	0.03	-0.1	24	0.05	0.78
МГор34-об	4	102.28	102.7	102.49		206	5.76			25	0	0.4
МГор35-об	4	104.05	105	104.525	105.4	500	6	-0.8	-0.15	43	0.11	0.71
МГор36-об	4					1412				133	0	
МГор37-об	4	104.5	105.2	104.85		597	6.92			48	0	1.09
МГор38-об	5	110	110.05	110.025	110	2152	8	0.12	-0.05	143	166.10	2.52
МГор39-об	10	105.88	105.9	105.89	105.87	3455	8.01	0.57	0.22	168	132.29	1.47
МГор40-об	5	106.95	107.05	107	107.1	995	7.3	0.02	0.3	82	31.01	2.01
МГор41-об	10	107.65	107.9	107.775	107.65	2003	7.78	0	0	177	164.66	
МГор42-об	5	107.05	107.2	107.125	107.05	921	7.11	-0.12	-0.15	10	10.71	
МГор43-об	5					1199				14	0	
МГорСЗ-4	1					21	10.27			21	0	-2.27
Мос.обл.2в	1	103.57	103.8	103.685	103.8	127	5.99	0.6	0.6	35	2.17	-0.3
Мос.обл.3в	4	106.42	106.55	106.485	106.5	927	8.28	-0.09	-0.27	15	5.62	2.24
Мос.обл.4в	9.6	107.9	108.05	107.975	108	1538	9	0.34	0.6	82	278.03	2.35
НижгорОбл1	1	102.36	102.65	102.505	102.65	636	10.51	0.28	0.4	90	11.29	1.32
Новсиб 1об	1.5	102.67	102.74	102.705	102.67	138	9	-0.03	0.02	46	18.92	0.05
Новсиб 2об	1.5	101.75	101.83	101.79	101.83	672	11.85	0.26	0.26	33	35.19	0.47

Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. вз. 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	103.05	103.14	103.095	103.15	539	11.64	0.55	0.65	89	10.51	1.24
НовсибОбл2	2	103.21	103.29	103.25	103.2	1029	12.49	0.25	-0.14	28	17.14	2.02
Ногинск-01	0.25	101.81	102.1	101.955	101.9	504	14.15	0.15	0.2	49	3.22	0.66
Пермь 1	0.2	101.1	102.5	101.8		680	11.18			41	0	0.23
Самара03-1	1.185	103.95	105	104.475		516	9.26			61	0	0.4
ТверОбл об	1	111.18	111.4	111.29	111.4	658	10.28	0.61	0.3	21	11.14	1.02
Томск 1	0.3	101	101.4	101.2		1022	12.36			112	0	1.02
Томск обл.	0.4					289	9.49			105	0	0.2
Томск.об-1	0.5					539	10.83			175	0	0
Томск.об-2	0.6	100.8	102	101.4	101.8	982	10.4	-0.11	-0.2	69	7.31	1.97
УФА-2003-1	0.4	99.87	100.15	100.01	100.15	530	10.15	0.24	0.28	166	1.45	1.35
Уфа-2004об	0.5	98	98.15	98.075		1216	11.04			124	0	0.26
Хабаровск4	0.3	102.1	102.5	102.3	102	205	9.71	-0.16	-0.5	24	0.41	0.2
Хабаровск5	0.7	101.65	101.84	101.745	101.55	609	10.49	0	-0.25	61	10.00	0.85
ХантМан об	1		110			308	5.23			128	0	0
ХантМан5об	3	109.6	110	109.8		1209	9.06			114	0	-0.7
Чувашия	0.285					190	8.9			9	0	0.54
Чувашия-03	0.5	95.35	95.9	95.625	95.75	799	12.25	0.21	0.25	69	1.43	1.18
Якут-04 об	1	104.73	105	104.865	105	406	9.31	-0.01	0	42	0.06	0.49
Якут-05 об	2	97.65	97.95	97.8	97.95	807	10.58	0.33	0.3	77	31.52	1.45
Якут-10 об	0.8	102.6	103.29	102.945		1230	11.38			47	0	1.11
ЯНАО-1 об	1.8					1277	10.2			2	0	0.5
ЯрОбл-02	1	106			106	880	10.74	0.92	0.95	61	1.89	1.62
ЯрОбл-03	1	103.05	103.09	103.07	103	652	10.26	-0.1	-0.1	104	1	1.1

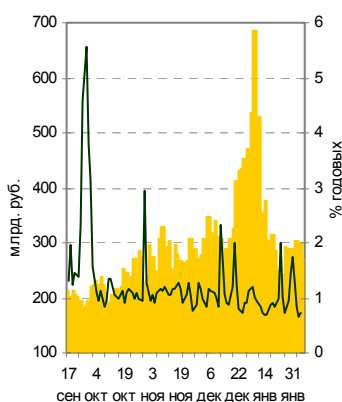
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Курс снизился вслед за укреплением доллара на FOREX

Официальный курс рубля немного снизился и составил 28.0104 руб./\$ по сравнению с 27.9665 руб./\$.

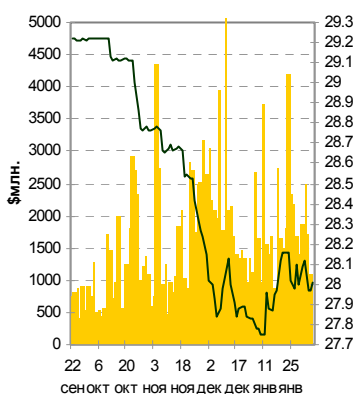
На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля составил 28.0019 руб./\$ по сравнению с 27.9791 руб./\$ на предыдущих торгах. Сделки проходили в диапазоне от 27.979 до 28.025 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.9967 по сравнению с 27.9872 рублей за доллар. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 28.0662 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.2973 \$/ЕВРО.

Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



Банк России

Курс USD ЦБ и объем торгов на ETC



Банк России

Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	272.6	301
Курс ЦБ руб./\$	28.0104	27.9665
Фьючерс на курс руб./\$, сентябрь 2005, CBOT	28.0662	28.1452
Ставка MIACR, %, 1 день	0.71 (03.02)	0.66 (02.02)
Курс \$/€	1.2973	1.3029
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	128.3(28/01)	118.7(21/01)

Денежный рынок

7 февраля – уплата ФОР.

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

Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами	gsv@interfintrade.ru
Губанов Сергей Викторович	
Начальник аналитического отдела	sha@interfintrade.ru
Халиль Шехмаматьев	
Рынок акций, стратегия	lav@interfintrade.ru
Алексей Логвин	
Экономика	frv@interfintrade.ru
Роман Фомин	
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.