

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ АЗ	0,19
ВТБ - 4 об	-0,5
ГАЗПРОМ А2	0,04
РусАлФ-2в	0,07
АВТОВАЗ об	0,05
АЛРОСА 19в	-0,45
ВымпКомФ-1	-0,4
ЕЭС-обл-2в	-0,04
Мечел ТД-1	-0,46
РОСБАНК-1	-0,1

Лидеры роста за неделю

% номинала	
СУ-155 1об	2,67
АИЖК 2об	2,3
ВБД ПП 1об	1,35
Инпром 01	1,11
Полиметал1	1
ПИТ-Инв-01	0,83
ТатфондБ 2	0,48
ЯкутскЭн-1	0,45
НовЧерем 1	0,39
Таттелеком	0,39

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
МКШВ-01	-4,28
Кр Окт 1об	-3,01
Ленэнерго1	-2,85
ЮТК-01 об.	-1,8
СМАРТС 02	-1,68
Разгуляй-1	-1,51
СМАРТС 01	-1,45
СевСталь-1	-1,44
ГОТЭК-1	-1,35
ПарижКом-1	-1,04

Лидеры по объему 6.12.04

Бумага	Изм.	млн. руб.
РусСтанд-3	0	96,96
ЮТК-02 об.	-0,09	40,96
ВТБ - 3об.	0,28	36,74
УралСвзИн2	-0,24	36,22
ЕЭС-обл-2в	-0,22	35,72
СМАРТС 03	-0,07	33,37
АЛРОСА 19в	0,15	29,77
ГТ-ТЭЦ 2об	0,05	29,28
Мечел ТД-1	-0,15	26,28
НОМОС 6в	-0,25	24,91

Корпоративные облигации

Вчерашние торги на рынке рублевых облигаций отличались умеренным оптимизмом участников. От более значительного роста котировок рынок удержал большой объем первичных размещений, запланированных на ближайшее время и незначительный рост доллара по отношению к рублю на внутреннем валютном рынке в связи с закрытием коротких позиций.

По итогам дня наибольший объем в корпоративном секторе (97 млн. рублей) был сосредоточен в 1-й сделке с облигациями 3-го выпуска банка Русский стандарт. СУ-155, цена которых осталась на прежнем уровне. Среди «голубых фишек» наблюдалось разнонаправленное движение котировок, хотя в подорожавших по итогам дня облигациях оборот по сделкам был явно выше. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 636 млн. рублей по сравнению со 184 млн. рублей днем ранее.

События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
ОАО РЖД	12 млрд. р.			
Россельхозбанк	3 млрд. р.			
ООО «Росхлебпродукт»	1 млрд. р.			
ОАО «Мегафон финанс»				86.01 млн. р.
ОАО ТНК				130.73 млн. р.
ОАО «МиГ-Финанс»				79.78 млн. р.
ОАО «Нидан-Фудс»				72.054 млн. р.
ОФЗ-ФК 28005				585.19 млн. р.
Московская область-2				42.85 млн. р.

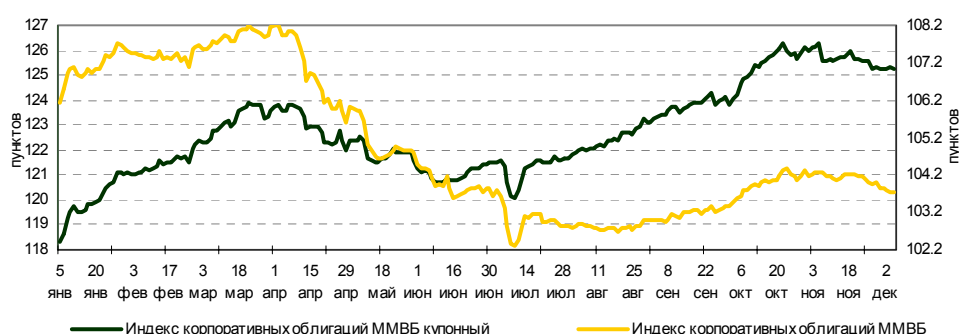
Прогноз на сегодня

Остатки кредитных организаций в ЦБ по РФ сегодня понизились до 311.6 млрд. рублей по сравнению с 319.5 млрд. р. в прошлую пятницу. Однодневные ставки MIACR вчера установились на уровне 1.14% по сравнению с 1.16% в понедельник. Сегодня на рынке наиболее вероятно боковое движение котировок на фоне крупных первичных размещений.

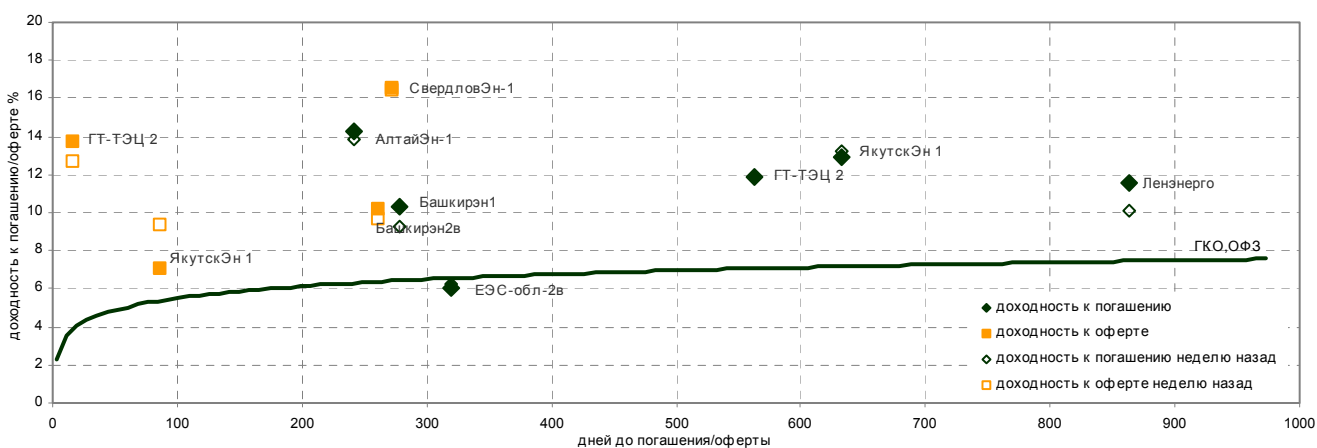
Наши рекомендации

На наш взгляд сейчас наиболее приемлемой стратегией является увеличение в портфеле бумаг наиболее надежных эмитентов первого эшелона, таких как АВТОВАЗ, ГАЗПРОМ, ВТБ. В субфедеральном секторе предлагаем обратить внимание на длинные выпуски Москвы.

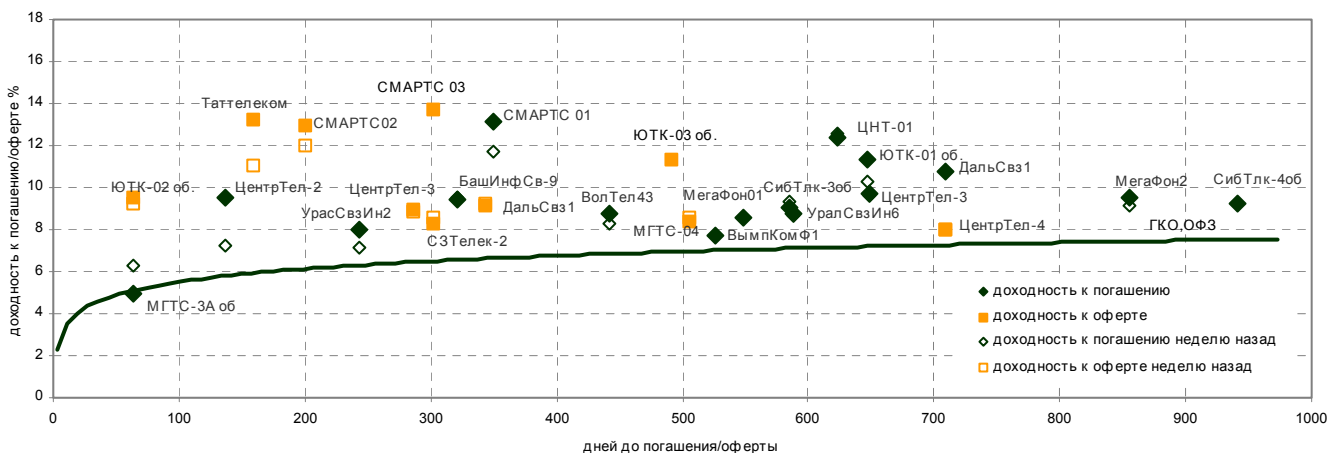
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



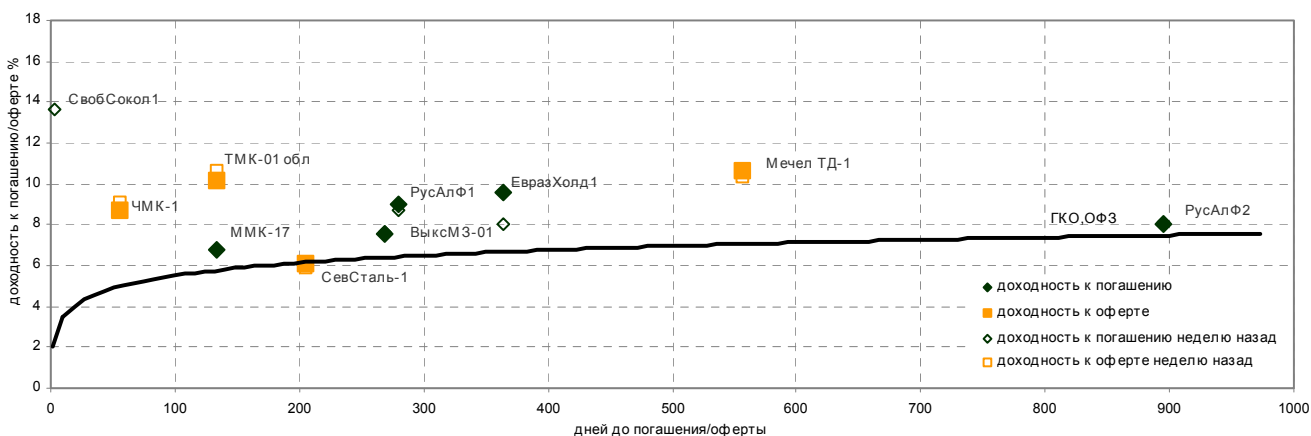
Энергетика



Телекоммуникации



Металлургия



Корпоративные облигации: ситуация на рынке

Энергетика

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте 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 оферте за неделю
АлтайЭн-1	0,6	102,24	102,8	102,52	102,1	242	14,26			58	0,84	0	0,38	
Башкирэн1в	0,5	105,35	106,5	105,925	106,5	279	10,27			95	0,32	-0,95	0,95	
Башкирэн2в	0,5	100	100,3	100,15		808		261	10,16	79	0	0		0,48
ГТ-ТЭЦ 2об	1,5	99,87	99,92	99,895	99,99	563	11,85	16	13,73	16	29,28	-0,04	0,00	1,02
ЕЭС-обл-2в	3	107,4	107,5	107,45	107,6	319	6,06			135	35,72	-0,04	-0,14	
Ленэнерг01	3	97	97,5	97,25		864	11,57			135	0	-2,85	1,41	
СвердлЭн-1	0,5		98,75			815		272	16,56	86	0	0		0,09
ЯкутскЭн-1	0,4	101,5	102	101,75	102	633	12,87	86	7,07	86	0,10	0,45	-0,36	-2,33

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 % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0,15	101,6			103,55	321	9,42			137	0,01	0	-0,11	
ВолТел43об	1	105,86	106	105,93	105,86	442	8,77			76	0,05	-0,65	0,44	
ВымпКомФ-1	3	102	102,9	102,45	102,75	526	7,72			161	0,00	-0,4	-0,04	
ДальСвз1об	1	103,5	105,5	104,5	105	709	10,75	344	9,16	162	0,00	-0,07	-0,02	-0,05
МГТС-04 об	1,5	101,7	102,3	102	102,3	1598		505	8,37	141	20,38	0,24		-0,22
МГТС-3А об	1	102	102,2	102,1	102	64	4,96			63	12,34	-0,01	-1,33	
МегаФонФ01	1,5					548	8,54			1	0	0	-0,04	
МегаФон2об	1,5		100,3			99	8,56			127	11,90	-0,87	0,41	
СЗТелек2об	1,5	103,4	103,7	103,55	103,7	1031		302	8,32	29	3,11	-0,14		-0,24
СибТлк-3об	1,53	106,95	107,65	107,3	106,95	585	9,02			38	0,31	-0,56	-0,32	
СибТлк-4об	2	105,25	106,5	105,875		941	9,23			30	0	-0,45	0,00	
СМАРТС 01	0,275	103,75	104	103,875	104	349	13,13			165	0,58	-1,45	1,46	
СМАРТС 02	0,5	99,5	100,5	100	100	932		201	12,95	19	1,00	-1,68		0,94
СМАРТС 03	1	100,7	101,1	100,9	100,7	1758	5,19	302	13,75	119	33,37			
Таттелеком	0,6	100,5	100,75	100,625	100,5	881		159	13,21	69	4,48	0,39		2,20
УралСвзИн2	1	105,75	106,14	105,945	106,15	243	8,02			62	36,22	-0,77	0,85	
УралСвзИн6	3	107,05	107,4	107,225	107,05	589	8,76			42	0,00	-0,3	0,12	
ЦентрТел-2	0,6	102,2	102,47	102,335	102,2	136	9,57			135	0,98	-1,03	2,29	
ЦентрТел-3	2	103,5	103,59	103,545	103,59	648	9,69	286	8,98	101	0,14	-0,16	0,06	0,12
ЦентрТел-4	5,622595	106,25	106,64	106,445	106,45	1719	11,28	709	8,01	71	1,44	-0,22	0,03	0,05
ЦНТ-01 обл	0,5	104,75	105,2	104,975	105	624	12,36			77	0,05	0,16	-0,17	
ЮТК-01 об.	1,5	103,7	104,2	103,95	103,7	647	11,35			100	0,00	-1,8	1,07	
ЮТК-02 об.	1,5	99,93	100	99,965	99,9	793		64	9,49	64	40,96	-0,05		0,29
ЮТК-03 об.	3,5	100,65	100,69	100,67	100,65	1769		492	11,37	121	6,34			

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 % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	104,96	105,5	105,23	104,96	268	7,52			85	0,37	-0,07	-0,09	
ЕвразХолд1	1	102,65	103,95	103,3	102,65	364	9,55			180	0,10	-0,95	1,47	
Мечел ТД-1	3	100,64	100,75	100,695	100,75	1649		556	10,67	10	26,28	-0,46		0,30
ММК-17	0,9	98,5				133	6,74			40	0	0	-0,02	
РусАлФ-1в	3	100,1	101	100,55		280	8,99			95	0	-0,37	0,23	
РусАлФ-2в	5	100,45	100,58	100,515	100,5	895	8,00			164	0,91	0,07	-0,12	-0,50
СвобСокол1	0,35					3	-2,56			2	0	0,07	-16,24	
СевСталь-1	3	101,5	102,2	101,85		934		205	6,09	23	0	-1,44		0,22
ТМК-01 обл	2	101,26	101,34	101,3	101,26	683		134	10,17	134	1,04	0,09		-0,43
ЧМК -1об	1	100,46	100,5	100,48	100,5	421		56	8,76	56	8,63	-0,01		-0,30

Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Наиболее активно торговались 33-й и 34-й выпуски Москвы. Наибольший оборот в секторе (107 млн. рублей) был зафиксирован по облигациям 34-го выпуска Москвы, средневзвешенная цена которых выросла на 0.17%. Общий объем рыночных сделок с субфедеральными бумагами на ММВБ составил 371 млн. рублей по сравнению с 445 млн. рублей днем ранее.

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 купона номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю	
Башкорт4об	0,5	97	98	97,5	97,5	1010	9,26	0,49	0,5	100	0,98	-0,75
Белгор2002	0,3	107,36	108,89	108,125	108,75	378	10,37	0,1	0,1	13	0,01	0,17
Белгор2003	0,32	106,9	107,55	107,225	107,45	1239	11,77	0,44	0,45	143	0,01	-0,1
Волгогр 11	0,2		108			523				158	0	0
ВолгогрОбл	0,6	102,5	103	102,75		1647	11,75			9	0	-0,51
Ирк.Обл(а)	0,7	99,51	99,79	99,65	99,6	957	11,36	-0,04	-0,05	43	2,99	-0,25
ИркОбл-а02	0,75	100,06	100,17	100,115	100,1	639	11,13	-0,08	0	91	2,20	-0,08
КОМИ 5в об	0,5	110,51	111,15	110,83	111,2	1112	10,17	2,29	0	17	4,69	2,93
КОМИ 6в об	0,7	110,14	110,5	110,32	110,5	2137	10,76	0,07	0	128	0,05	0,24
КостромОбл	0,3	102,15	103	102,575	102,15	198	11,3	-0,05	-0,05	15	0,10	-0,25
КраснодКр	1	100,1	100,25	100,175	100,25	889	10,55	0	0	161	0,44	0,1
КраснЯрКр1	1,5	100,4	100,9	100,65	100,7	366	9,91	0,19	0,18	90	3,04	0,02
КраснЯрКр2	1,5	100,75	101,25	101		688	10,89			44	0	-0,25
КрасЯрск01	0,7	100,22	100,37	100,295	100,25	226	10,99	0	0	42	1,30	0
КрасЯрск04	0,63	100,05	100,15	100,1	100,15	689	12,12	-0,05	-0,05	50	0,02	0,05
ЛенОбл-1об	0,4	100,31	100,5	100,405	100,3	13	7,06	-0,11	-0,28	13	26,82	-0,15
ЛенОбл-2об	0,8					2192	10,74			8	0	0
МГор24-об	3	106,55	106,75	106,65	106,5	269	6,05	0,06	0,15	85	18,64	-0,45
МГор26-об	4					94	4,27			4	0	-0,15
МГор27-об	4	114,7	114,85	114,775	114,85	743	7,29	0,12	0,35	13	0,74	0,06
МГор28-об	3	109,15	109,35	109,25	109,25	383	5,97	0,13	0,15	18	0,66	0,13
МГор29-об	5	106,9	107,04	106,97	106,9	1276	7,86	0,2	0	180	0,37	-0,09
МГор31-об	5	105,97	106,05	106,01	106	894	7,5	0	0	75	3,18	0
МГор32-об	4	104,82	105,05	104,935	104,82	534	6,68	0,03	0,02	80	5,82	0,19
МГор33-об	4	102,21	102,3	102,255	102,21	171	5,29	-0,04	-0,09	82	87,50	0,2
МГор34-об	4	101,3	103,1	102,2	103,05	264	5,79	0,17	0,15	83	107,55	0,08
МГор35-об	4	104,8	105	104,9	104,9	558	6,77	0,14	0,1	11	5,25	0,31
МГор36-об	4					1470				9	0	
МГор37-об	4	105	105,15	105,075	105	655	7,2	-0,02	-0,05	16	18,30	0,14
МГор38-об	5	109,8	110	109,9	110	2210	8,04	0	0	19	0,01	-0,12
МГор39-об	10	105,85	105,98	105,915	105,99	3513	8,03	0,17	0,24	45	11,33	0,73
МГор40-об	5	106,75	107,05	106,9	106,95	1053	7,51	-0,14	0,06	50	17,87	0,23
МГор41-об	10					2061				54	0	
МГор42-об	5					979				68	0	
МГор43-об	5					1257				72	0	
МГорСЗ-4	1		101			79				79	0	0
Мос.обл.2в	1					185	6,95			1	0	0
Мос.обл.3в	4	104,4	104,7	104,55	104,4	985	9,32	0,05	0,05	73	12,88	0,27
Мос.обл.4в	9,6	106	106,2	106,1	106	1596	9,62	-0,7	-0,3	49	3,45	0,14
НижгорОбл1	1	100,65	100,75	100,7		694	11,89			57	0	0,01
Новсиб 1об	1,5	102,1	102,3	102,2	102,1	196	12,43	-0,17	-0,15	13	16,35	-0,43
НовсибОбл1	1,5	101,91	102,05	101,98	101,91	597	12,76	-0,03	-0,04	57	5,48	-0,44
Самара03-1	1,185	104	104,25	104,125		574	9,49			28	0	0,13
ТверОбл об	1	110	110,4	110,2	110	716	11,62	-0,2	-0,45	79	1,39	-0,48

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 % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
Томск обл.	0,4	101,25	101,6	101,425		347	10,49			163	0	-0,01
Томск.об-1	0,5					597	11,05			51	0	0
Томск.об-2	0,6	99,6	100	99,8	99,5	1040	11,52	-0,3	-0,25	127	1,69	-0,68
УФА-2003-1	0,4	99,6	99,89	99,745	99,6	588	10,55	-0,2	-0,2	42	0,30	-0,1
Уфа-2004об	0,5	97,8	98,5	98,15	95	1274	12,17	-3,08	-3,2	182	0,02	-3,08
Хабаровск4	0,3	101,8	102,6	102,2		263	11,19			82	0	-0,44
Хабаровск5	0,7	100	100,14	100,07		667	11,71			29	0	-0,06
ХантМан об	1					366	7,25			6	0	0
ХантМан5об	3		109,9		109,8	1267	8,86	-0,63	-0,05	172	0,35	0,2
Чувашия	0,285	100,8	101	100,9	100,8	248	11,19	0,03	0,05	67	0,48	-0,02
Чувашия-03	0,5	93,95	94,2	94,075		857	13,05			36	0	0,02
Якут-04 об	1					464	9,96			9	0	0,35
Якут-05 об	2	96,15	96,23	96,19	96,12	865	11,55	-0,11	-0,13	44	0,01	-0,18
Якут-10 об	0,8	102,15	102,44	102,295	102,1	1288	11,76	0	0	14	0,47	-3,61
ЯНАО-1 об	1,8	100,5	101,5	101		1335	10,41			60	0	0,99
ЯрОбл-02	1	103,5	106,15	104,825		938	11,28			28	0	-0,73
ЯрОбл-03	1	101,6	102,2	101,9		710	11,36			1620		-0,53

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Доллар
закрытии
позиций

попрос
на
коротких

Официальный курс рубля составил 27.8741 руб./\$ по сравнению с 27.8402 руб./\$ днем ранее.

На торгах расчетами сегодня средневзвешенный курс рубля составил 27.8912 руб./\$ по сравнению с 27.8558 руб./\$ днем ранее. Сделки проходили в диапазоне от 27.835 до 27.9499 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.8852 руб./\$ по сравнению с 27.8578 руб./\$ на предыдущих торгах. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 27.8940 руб./\$, дата исполнения фьючерса - июнь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.336 доллара за ЕВРО.

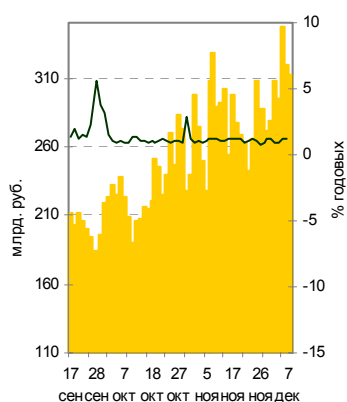
Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	311.6	319.5
Курс ЦБ руб./\$	27.8741	27.8402
Фьючерс на курс руб./\$, июнь 2005, СВOT	27.894	27.8940
Ставка MIACR, %, 1 день	1.14(07.12)	1.16(06.12)
Курс \$/€	1.336	1.345
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	117.1 (26/11)	113.9 (19/11)

Денежный рынок

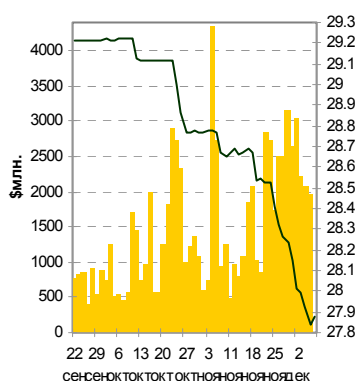
8 декабря – размещение на ММВБ 3-х выпусков ОАО РЖД на сумму 12 млрд. рублей.

Остатки на корсчетах в ЦБ и
ставки MIACR 1 день



Банк России

Курс USD ЦБ и объем торгов на
ETC



Банк России

Экономические индикаторы

	2002 год	2003 год	2004 год	
ВВП, млрд. руб.	10 940	13 285	I пол	7 549 / 16 000*
ВВП, \$ млрд.	348.8	435.4	I пол	260.3 / 550.0*
Рост ВВП, %	4.7	7.3	I пол	7.4
Рост промышленного производства, %	4.0	7.0	янв-сен	6.5
ВВП на 1-го чел., \$ тыс.	2.41	3.00	I пол	3.80*
Доходы бюджета, млрд. руб./\$ млрд.	2205 / 71.3	2583 / 84.4	янв-июл	2 114.9 / 72.9
Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП	151 / 1.38	228 / 1.72	I пол	484.2 / 3.02
Рост потребительских цен, %	15.1	12.0	янв-сен/сен	8.0 / 0.4
Рост инвестиций, %	2.6	12.5	янв-сен	11.6
Рост розничной торговли	9.2	8.4	янв-сен	11.5
Среднегодовая заработная плата, руб./\$	4393 / 140	5509 / 180	сен	6 946 / 240
Средние доходы, руб./\$	3972 / 127	5115 / 168	сен	6 457 / 222
Уровень безработицы на конец периода, %	9.0	8.2	сен	7.4
Экспорт товаров, \$ млрд.	107.3	135.9	янв-июл	109.7
Импорт товаров, \$ млрд.	61.0	75.4	янв-июл	58.5
Внешнеторговое сальдо, \$ млрд.	46.3	60.4	янв-июл	51.2
то же в % к ВВП	13.3	13.9	янв-июл	14.0
M2 к ВВП на конец периода, %	19.5	24.2	сен	22.8
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	18.6
Иностранные инвестиции, \$ млрд.	19.8	29.7	I пол	18.98
Прямые иностранные инвестиции, \$ млрд.	4.0	6.8	I пол	3.42
Чистый вывоз капитала, \$ млрд.	-8.1	-2.3	янв-сен	-10.9

*в годовом исчислении

Управляющий директор

Сергей Данилюк dsm@interfintrade.ru

Руководитель

Халиль Шехмаматьев 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.