

Еженедельный обзор рынка рублевых облигаций

Новостная лента

Федеральные облигации

Субфедеральные займы

Корпоративные облигации

Экспресс рейтинги, миспрайсинг облигаций

Приложение: статистика рублевых облигаций + карта рынка

стр. 2

стр. 3

стр. 4

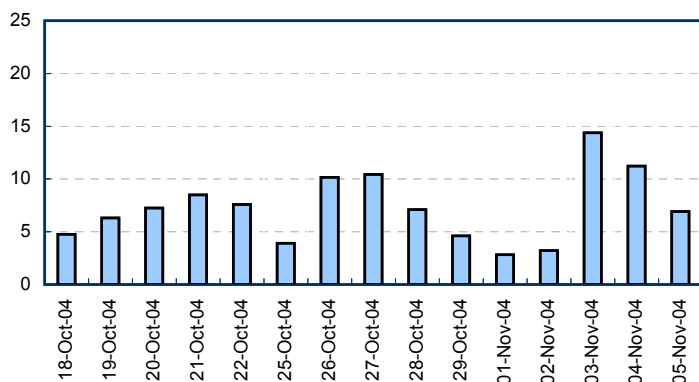
стр. 5

стр. 6

стр. 7-11

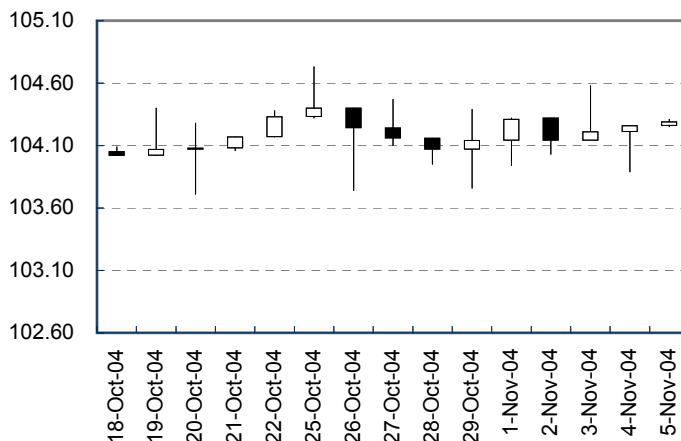
Индикаторы рынка

Объем торгов на ММВБ



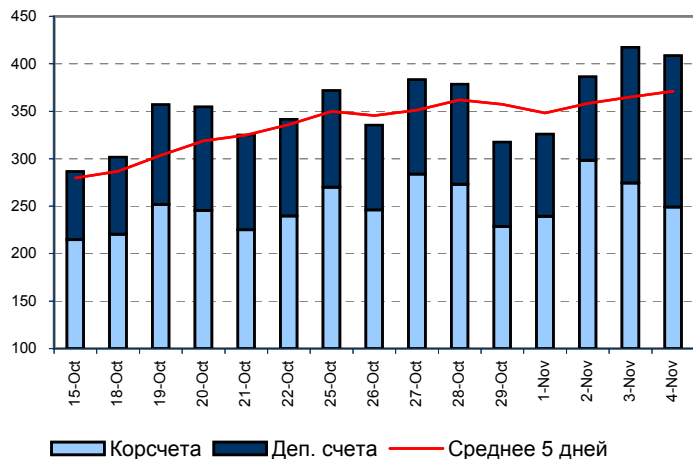
Источник: ММВБ

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



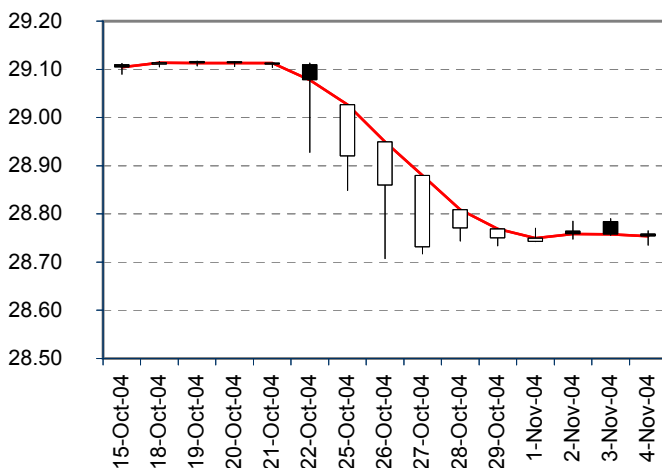
Источник: ММВБ

Показатели ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика RUB / USD



Источник: Reuters



Новостная лента

Новости политики и экономики

- По данным Минфина, объем платежей в счет погашения и обслуживания государственного внешнего долга России в январе-октябре 2004 года составил 396.21 млрд. рублей.
- По данным ФСГС, положительное сальдо внешнеторгового баланса России выросло в январе-сентябре 2004 года до \$74.7 млрд. с \$56.4 млрд. за аналогичный период 2003 года.
- ЦБ РФ допустил в систему страхования вкладов очередные 22 банка, в том числе Росбанк, Росевробанк и банк Авангард. Таким образом, количество участников системы достигло 147 кредитных организаций.
- Налоговые органы предъявили НК ЮКОС налоговые претензии за 2002 год в размере 193 млрд. руб., а Юганскнефтегазу - претензии в неуплате налогов за 2001 и 2002 годы в размере 67.5 и 29.6 млрд. рублей соответственно.
- Пошлина на экспорт нефти из России с 1 декабря установит новый рекорд и составит \$101.0 за тонну.
- Минфин РФ провел очередной платеж в размере \$29.179 млн. в счет погашения долга России перед МВФ.
- По словам главы Минфина А. Кудрина, к 1 января 2005 года размер стабфонда превысит 500 млрд. рублей. Также он добавил, что Минфин не готов жертвовать средствами стабфонда ради поддержки инфраструктурных проектов и считает возможным увеличить базовую величину фонда, привязав ее к размеру ВВП.
- Президент Роснефти С. Богданчиков назначен генеральным директором нового государственного нефтехолдинга Газпромнефть.
- Объем золотовалютных резервов за неделю вырос на \$2.1 млрд. и по состоянию на 29 октября достиг нового рекордного уровня - \$107.3 млрд. по сравнению с \$105.2 млрд. на 29 октября.
- Денежная база в России в узком определении за неделю сократилась на 23.5 млрд. рублей и на 1 ноября составила 1465.8 млрд. рублей по сравнению с 1489.3 млрд. рублей на 25 октября.
- По данным Минфина, стабилизационный фонд к 1 ноября вырос до 404.4 млрд. рублей.
- По данным ФСГС, инфляция в России в октябре 2004 года составила 1.1%. За январь-октябрь 2004 года инфляция в РФ составила 9.3% против 9.7% в январе-октябре 2003 года.
- Совет директоров НК ЮКОС принял решение созвать два внеочередных собрания акционеров. В повестке дня первого собрания - вопрос о возможности принятия антикризисной программы, или ликвидации, или банкротстве компании. Второе собрание акционеров посвящено возможности отставки нынешнего совета директоров компании.

Новости эмитентов

- ОАО ФСК, дочерняя компания РАО ЕЭС, намерено в течение трех лет привлечь до 30 млрд. рублей в виде займов, в том числе, возможно, часть на внешнем рынке.
- Moody's присвоило Промстройбанку (Санкт-Петербург) долго- и краткосрочный рейтинги по депозитам в инвалюте на уровне «Ва3/NP» и рейтинг финансовой устойчивости на уровне «D». Прогноз изменения всех рейтингов – «стабильный».
- Чистая прибыль ОАО Сибнефть по итогам работы за 9 месяцев 2004 года по РСБУ составила 34.793 млрд. рублей по сравнению с чистым убытком в размере 732.106 млн. рублей за аналогичный период 2003 года.
- Росхлебопродукт переносит начало размещения облигационного займа на сумму 1 млрд. рублей, первоначально намеченного на 3 ноября, на вторую половину ноября.
- Уралсвязьинформ может в марте-апреле 2005 года разместить пятый облигационный займ на сумму 2 млрд. рублей.
- ФСК ЕЭС планирует разместить в декабре текущего года дебютный облигационный займ на сумму 5 млрд. рублей.
- Рейтинговое агентство S&P повысило долгосрочные кредитные рейтинги РАО ЕЭС России Федеральной сетевой компании (ФСК) с «В» до «В+», прогноз рейтингов обеих компаний – «стабильный».



Федеральные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

На рынке государственных облигаций по итогам прошедшей недели котировки большинства выпусков закрылись с небольшим понижением. В начале недели активность участников была минимальной, что было вызвано ожиданием аукционов по ОФЗ и первого выпуска ОБР, а также общей выжидательной паузой на фоне проходивших в США президентских выборов. К концу недели спрос на госбумаги возрос, по итогам недели совокупный оборот в секторе (включая аукционы по ОФЗ) составил порядка 13.14 млрд. рублей. Рост спроса проходил на фоне избыточной рублевой ликвидности и ситуации на внутреннем валютном рынке. Минфин же активно доразмещал ОФЗ на вторичном рынке, вследствие чего рост цен был незначительным.

По итогам пятницы ставки по коротким бумагам (с дюрацией до одного года) сложились в пределах 3.86-4.79% годовых, доходности среднесрочных выпусков составили 5.71-7.12% годовых, а доходности дальних бумаг сложились в пределах 7.31-7.83% годовых.

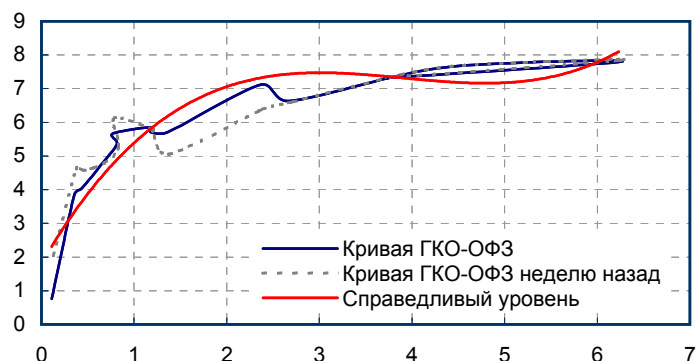
В среду Минфин провел очередные аукционы по размещению ОФЗ. На аукционе по размещению довыпуска ОФЗ 46002 средневзвешенная цена составила 108.18% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 7.80% годовых. Объем размещения составил 5.66 млрд. рублей при эмиссии в размере 6 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность на аукционе довыпуска ОФЗ 26026 составила 7.32% годовых, средневзвешенная цена составила 100.2864% от номинала, размещенный объем составил 3.27 млрд. рублей при эмиссии в размере 6 млрд. рублей.

В четверг ЦБР провел аукцион по размещению первого выпуска ОБР на сумму 3 млрд. рублей. Средневзвешенная цена составила 96.987% от номинала, что соответствует доходности к выкупу на уровне 4.5% годовых. Объем размещения составил 126.152 млн. рублей.

На вторичных торгах высокие обороты прошли по выпускам ОФЗ 46014 (дох. –5 б.п., 7.79%), ОФЗ 46001 (дох. +3 б.п., 6.63%).

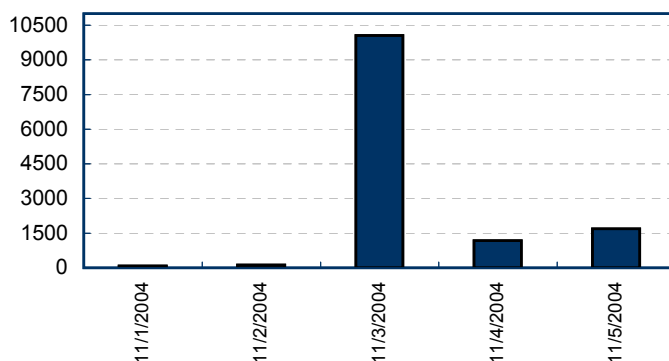
На текущей неделе наиболее вероятным сценарием для рынка государственных облигаций станет небольшой рост на фоне увеличения свободных рублевых ресурсов банков.

Кривая доходности ГКО-ОФЗ



Источник: ММВБ, Внешторгбанк

Объем торгов ГКО-ОФЗ



Источник: ММВБ

Итоги торгов ГКО-ОФЗ

Выпуск	Объем торгов, млн. руб	Доходность	Дюрация
ОФЗ 45002	27.86	5.66	0.77
ОФЗ 45001	0	5.85	1.19
ОФЗ 27025	52.01	7.12	2.37
ОФЗ 46001	133.29	6.63	2.68
ОФЗ 46002	6721.75	7.77	5.19
ОФЗ 46014	619.59	7.79	6.23

Размещения ГКО-ОФЗ

Дата*	Выпуск	Объем, млн. руб	Размещено	Ставка
11/3/2004	ОФЗ 27026	6,000	3.27	7.32%
11/3/2004	ОФЗ 46002	6,000	5.66	7.80%

* Курсивом выделены прошедшие размещения

Выплаты ГКО-ОФЗ

Дата	Выпуск	Купон	Объем, млн. руб
------	--------	-------	-----------------

Субфедеральные займы

Конъюнктура рынка за неделю

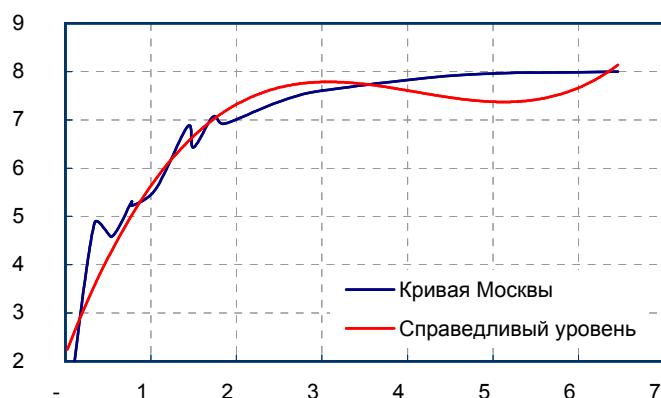
На рынке субфедеральных и муниципальных займов по итогам прошедшей недели котировки показали плавный рост. Активность инвесторов была сосредоточена в московском сегменте, а торговые обороты были на среднем уровне.

Котировки московских облигаций по итогам прошедшей недели закрылись разнонаправленно. Лидеры торгового оборота, Москва 39 и Москва 31, по которым прошло 2.45 и 1.22 млрд. рублей, подорожали на 0.09% и 0.61% соответственно. Активно торговалась длинная Москва 29 (-0.08%), Москва 38 (+0.45%). На высоких оборотах лидером снижения стала Москва 26, скорректировавшаяся на 0.48%.

Из других региональных бумаг спрос наблюдался на бумаги Башкортостана 4 (+1.03%), четвертый выпуск Московской области (+0.52%), Красноярский Край 1 (+0.16%), Московскую область 3 (+0.48%).

В среду на ММВБ состоялось размещение первого облигационного займа Нижегородской области на сумму 1 млрд. рублей сроком обращения два года. Ставка первого купона была определена на аукционе в размере 11.7% годовых. Спрос на бумаги составил порядка 1.30 млрд. рублей.

Кривая доходности Москвы



Источник: ММВБ, Внешторгбанк

Итоги торгов облигациями Москвы

Выпуск	Дюрация	Доходность
Москва 30	0.02	0.88%
Москва 26	0.34	4.85%
Москва 33	0.54	4.58%
Москва 24	0.77	5.31%
Москва 34	0.78	5.22%
Москва 28	1.06	5.57%
Москва 32	1.43	6.87%
Москва 35	1.50	6.43%
Москва 37	1.72	7.06%
Москва 27	1.85	6.92%
Москва 31	2.24	7.19%
Москва 40	2.62	7.45%
Москва 29	3.00	7.61%
Москва 38	4.66	7.93%
Москва 39	6.46	8.00%



Корпоративные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

На рынке корпоративных облигаций на прошедшей неделе торги проходили без особой активности, внимание инвесторов было направлено на первичный рынок, участники также занимали выжидательную позицию на фоне проходивших президентских выборов в США. В целом настрой участников был скорее позитивный, по итогам недели большинство бумаг закрылись в положительной зоне.

Котировки бумаг первого эшелона по итогам прошедшей недели прибавили в среднем 0.16%, исключением стали бумаги ТНК 5, котировки по которым снизились на 0.26%. Лидером торгового оборота стал выпуск Газпрома третьей серии, подорожавший на 0.01%. Наилучшую динамику показал выпуск АЛРОСы 19, прибавивший более, чем ½ фигуры.

Высокий интерес инвесторов привлекали бумаги телекоммуникационного сектора. Более, чем на полфигуры, выросли котировки по бумагам Центртелекома 4, Сибирьтелеком 3 подорожал на 0.47%, Мегафон 2 вырос более, чем на фигуру.

Из других выпусков высокие обороты прошли по бумагам Сан-Интербрю 1 (-0.09%), ТДМ 1 (+0.69%), также стоит отметить бумаги Тинкофф-Инвест 1, котировки которых за неделю выросли на 2.46%.

Основным событием прошедшей недели стало размещение четвертого облигационного займа Уралсвязьинформ на сумму 3 млрд. рублей. Ставка первого купона была определена на конкурсе в размере 9.9% годовых, эффективная доходность к погашению составляет 10.24% годовых. Срок обращения выпуска составляет 3 года. Бумаги были размещены в полном объеме.

Также прошло размещение четвертого облигационного займа Промсвязьбанка на сумму 600 млн. рублей. Ставка первого купона была определена в размере 10% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 10.2% годовых. Спрос на бумаги составил порядка 651 млн. рублей.

На текущей неделе спрос на рублевые долговые бумаги сохранится. Во-первых, ликвидность по-прежнему растет, поддерживая спрос на рублевые облигации. Во-вторых, на первичном рынке активность на текущей неделе будет невысокой, вследствие чего участники продолжат покупки на вторичном рынке. Однако, вероятно, рост будет незначительным, в связи с праздниками, текущая неделя будет короткой, в первый торговый день обороты, традиционно, невысоки, а в оставшиеся дни активность участников возрастет, но будет не выше средних значений.

Корпоративные облигации

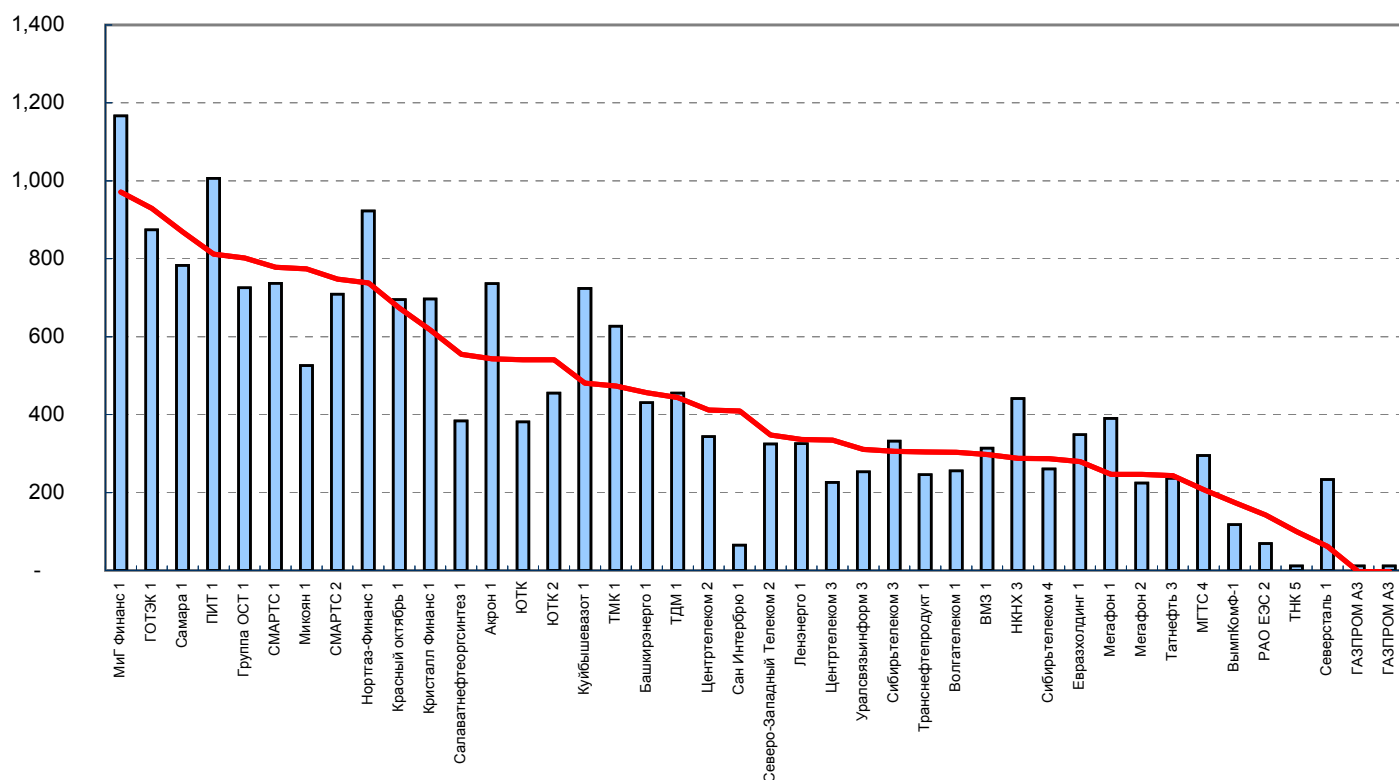
Инструмент	Дюрация	УТМ	Цена	Изм. УТМ
ГАЗПРОМ А2	0.90	6.07%	108.78%	-43.99
АЛРОСА 19в	0.93	6.12%	109.20%	-80.41
ТНК 5	1.77	6.95%	115.45%	8.32
ВТБ 3	1.23	6.80%	109.02%	-12.04
РАО ЕЭС 2	0.93	6.36%	108.00%	-16.56
ГАЗПРОМ А3	2.02	7.20%	102.06%	-1.34
ВТБ 4	0.38	4.12%	100.50%	-45.42

Календарь событий недели

Дата	Событие	Эмитент	Детали
11/9/2004	Купон	УРСИ 2	17.5%
11/10/2004	Размещение	Евросервис Финанс 1	600 000 000 руб.
11/10/2004	Купон	Новые Черемушки 1	18%
11/10/2004	Купон	Нортгаз-Финанс 1	16%
11/10/2004	Купон	Транснефтепродукт 1	8.9%
11/11/2004	Купон	КАМАЗ-Финанс 1	15.3%
11/11/2004	Купон	Мурманская обл. 1	16% / 39.89 руб.
11/12/2004	Купон	МГТС 2	5%
11/12/2004	Купон	Праймери Дон 1	14.5%
11/12/2004	Оферта	Праймери Дон 1	101% от номинала
11/12/2004	Купон	Чувашия 2	12%



Миспрайсинг корпоративных облигаций



Экспресс рейтинги финансового состояния

Эмитент	Отрасль	Рейтинг	Эмитент	Отрасль	Рейтинг
Автоваз	Машиностроительная	A-	НАК Азот	Химическая и нефтехимическая	C
Алроса	Горнодобывающая	B+	Невиномысский Азот	Химическая и нефтехимическая	B-
Башинформсвязь	Телекоммуникации	C+	НКНХ	Химическая и нефтехимическая	A-
Башкирэнерго	Электроэнергетика	A-	ОМЗ	Машиностроительная	B
ВМЗ	Металлургия	B+	Пит	Потребительские товары	B-
Внешторгбанк	Финансы / банки	A	Разгуляй Укррос	Потребительские товары	B-
Волгателеком	Телекоммуникации	B+	РАО ЕЭС	Энергетика	A
ВТЗ	Металлургия	C	РТК Лизинг	Финансы / банки	B
Вымпелком	Телекоммуникации	B+	Сан Интербрю	Потребительские товары	B
Газпром	Нефтегазовая	A	Северсталь	Металлургия	A+
ГТ-ТЭЦ	Машиностроительная	B	СЗ Телеком	Телекоммуникации	B+
Евразхолдинг	Металлургия	A-	Сибирьтелеком	Телекоммуникации	A-
Иркут	Машиностроительная	B	СУЭК	Горнодобывающая	C+
Камаз	Машиностроительная	B+	Татнефть	Нефтегазовая	A
Тинькофф	Потребительские товары	C	ТД Мечел	Горнодобывающая	C+
Красный Октябрь	Потребительские товары	B-	ТНК	Нефтегазовая	A
Ломо	Потребительские товары	C	Уралсвязьинформ	Телекоммуникации	B
МГТС	Телекоммуникации	A-	Центральный Телеграф	Телекоммуникации	C+
Мегафон	Телекоммуникации	A-	Центртелеком	Телекоммуникации	B
Мечел	Металлургия	A-	Эфко	Потребительские товары	C+
Микояновский Мясокомбинат	Потребительские товары	C+	ЮТК	Телекоммуникации	C+
ММК	Металлургия	A+			

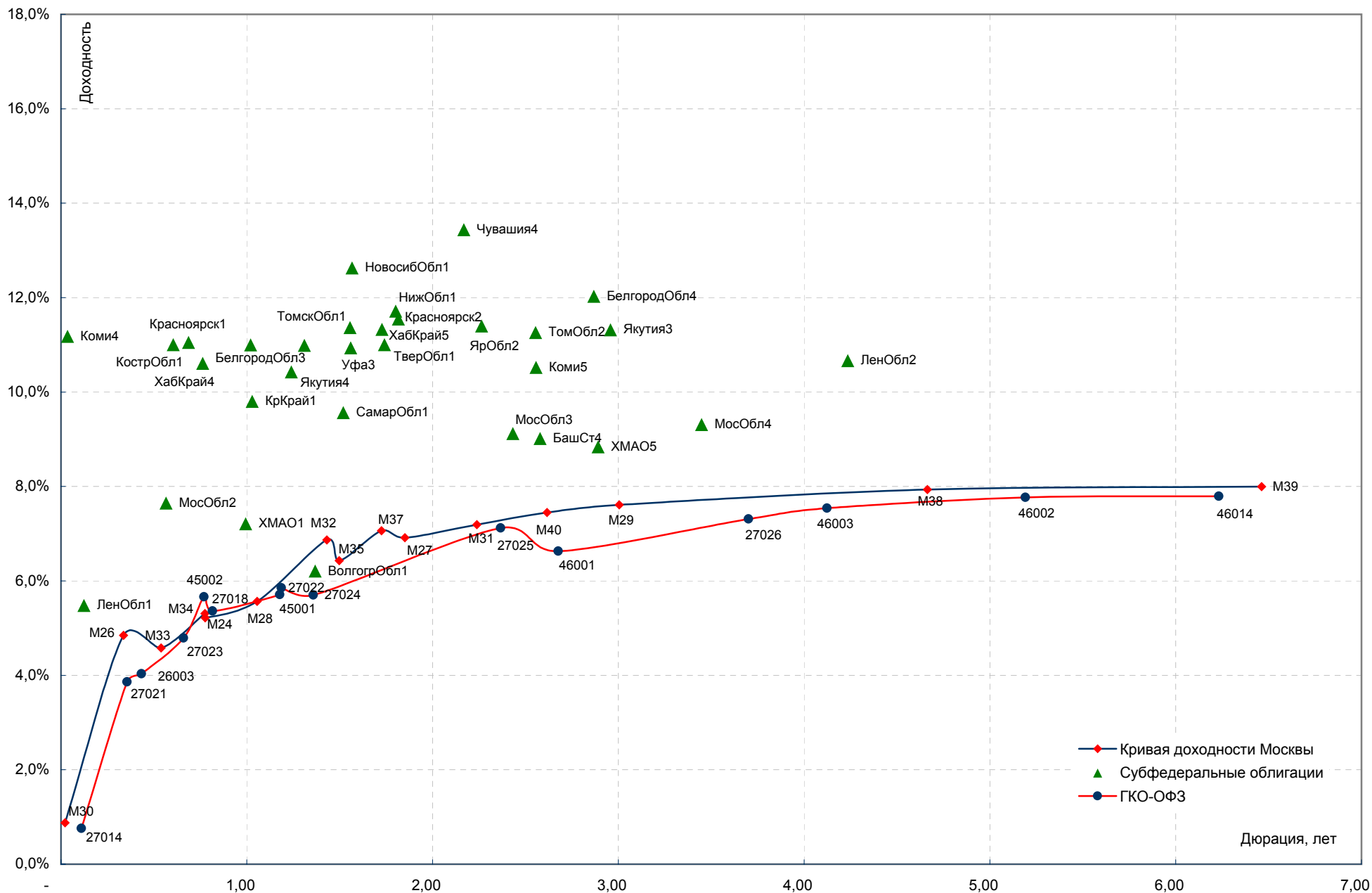
Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Нефтегазовый сектор										
ГАЗПРОМ А2	5 000	03-ноя-05		6,07 п.	108,78	0,90	15,00	08-ноя-04	43,96	
ГАЗПРОМ А3	10 000	18-янв-07		7,2 п.	102,06	2,02	8,11	28-янв-05	11,60	
Нортгаз-Финанс 1	2 100	06-ноя-05		14,86 п.	101,50	0,90	16,00	10-ноя-04	921,90	
Татнефть 3	1 500	01-июл-06		8,89 п.	104,95	1,49	12,00	30-дек-04	236,19	
ТНК 4	3 000	27-мар-05		6,77 п.	102,00	0,39	12,00	27-мар-05	217,06	
ТНК 5	3 000	28-ноя-06		6,95 п.	115,45	1,77	15,00	28-ноя-04	11,11	
Транснефтепродукт 1	1 000	10-май-06		8,83 п.	100,35	1,39	8,90	11-ноя-04	244,42	
Телекомы										
Байкалвестком 1	300	07-июн-07	10-июн-05	11,77 о.	99,95	2,21	11,43	09-дек-04	452,86	
Башинформсвязь 2	150	23-окт-05		10,34 п.	103,50	0,93	14,00	23-апр-05	465,14	
Волгателеком 1	1 000	21-фев-06		8,63 п.	107,29	1,17	15,00	22-ноя-04	254,61	
Дальсвязь 1	1 000	15-ноя-06		11,08 п.	105,80	1,72	14,50	17-ноя-04	428,96	
Мегафон 1	1 500	07-июн-06		10,34 п.	102,00	1,43	11,50	08-дек-04	389,51	
Мегафон 2	1 500	11-апр-07		9,49 п.	100,00	2,22	9,28	13-апр-05	224,34	
МГТС 3	1 000	08-фев-05		6,16 п.	102,75	0,26	17,00	08-фев-05	186,43	
МГТС 4	1 500	22-апр-09	26-апр-06	9,35 о.	101,15	1,40	10,00	27-апр-05	294,34	
Северо-Западный Телеком 2	1 500	03-окт-07	05-окт-05	8,82 о.	104,05	0,87	13,20	05-янв-05	324,11	
Сибирьтелеком 3	1 530	14-июл-06		9,85 п.	107,40	1,50	14,50	14-янв-05	331,06	
Сибирьтелеком 4	2 000	05-июл-07		9,89 п.	106,50	2,27	12,50	06-янв-05	260,74	
Система Финанс 2	2 000	29-июн-07		9,23 п.	100,00	2,32	10,50	31-дек-04	191,11	
СМАРТС 1	275	20-ноя-05		13,04 п.	105,10	0,92	19,00	20-ноя-04	736,55	
СМАРТС 2	500	26-июн-07	26-июн-05	12,17 о.	101,00	0,61	13,50	26-дек-04	709,38	
Таттелеком 2	600	06-май-07	15-май-05	12,73 о.	100,29	0,50	12,50	16-ноя-04	787,68	
Уралсвязьинформ 3	3 000	18-июл-06		9,08 п.	108,25	1,52	14,25	18-янв-05	252,50	
Центральный Телеграф 1	500	22-авг-06		13,46 п.	105,00	1,55	16,00	23-ноя-04	685,89	
Центртелеком 2	600	21-апр-05		8,19 п.	103,50	0,46	16,00	21-апр-05	343,69	
Центртелеком 3	2 000	15-сен-06	16-сен-05	7,77 о.	103,85	0,83	12,35	18-мар-05	225,69	
Центртелеком 4	7 000	21-авг-09		11,93 п.	107,90	3,61	13,80	16-фев-05	410,27	
ЮТК	1 500	14-сен-06		10,55 п.	106,50	1,67	14,24	17-мар-05	380,85	
ЮТК 2	1 500	07-фев-07	09-фев-05	8,87 о.	100,12	0,26	9,25	09-фев-05	456,74	
Энергетика										
Алтайэнерго 1	600	05-авг-05	05-авг-04	15,04 о.	102,61	0,72	18,00	03-фев-05	974,61	
Башкирэнерго 1	500	11-сен-05		9,76 п.	108,30	0,81	20,00	12-мар-05	429,79	
Башкирэнерго 2	500	22-фев-07	28-авг-05	10,35 о.	100,42	0,78	10,69	24-фев-05	493,48	
Ленэнерго 1	3 000	19-апр-07		10,51 п.	100,00	2,22	10,25	21-апр-05	326,04	
РАО ЕЭС 2	3 000	21-окт-05		6,36 п.	108,00	0,93	15,00	21-апр-05	68,37	
Свердловэнерго 1	500	01-мар-07	04-сен-05	17,66 о.	95,93	0,79	11,50	03-мар-05	1 221,66	
Металлургия										
ВМЗ 1	1 000	31-авг-05		8,56 п.	105,10	0,79	15,00	02-мар-05	313,33	
Евразхолдинг 1	1 000	05-дек-05		9,26 п.	103,65	0,99	15,00	05-дек-04	347,91	
ИНПРОМ 1	500	20-апр-07	22-апр-05	23,91 о.	96,20	0,46	13,54	22-апр-05	1 915,30	
МаирИнвест 1	500	03-апр-07	05-апр-05	17,66 о.	98,30	0,41	12,30	04-янв-05	1 302,48	
ММК 17	900	18-апр-05		7,06 п.	100,05	0,44	7,00	16-янв-05	233,22	
РусАлфин 1	3 000	12-сен-05		9,56 п.	100,50	0,83	10,00	12-мар-05	405,96	
РусАлфин 2	5 000	20-май-07	20-май-05	8,7 о.	100,55	0,51	9,60	20-ноя-04	381,99	
Северсталь 1	3 000	28-июн-07	30-июн-05	7,45 о.	101,50	0,63	9,75	30-дека-04	233,46	
ТМК 1	2 000	20-окт-06	20-апр-05	11,02 о.	101,40	0,45	14,00	20-апр-05	627,14	
ТДМ 1	3 000	12-июн-09	20-июн-06	11,02 о.	101,45	1,45	11,75	17-дек-04	453,97	
Машиностроение										
Автоваз 2	3 000	13-авг-08	17-авг-05	11,43 о.	99,85	0,75	11,28	16-фев-05	606,45	
ГТ-ТЭЦ 2	1 500	22-июн-06	23-дек-04	15,12 о.	99,75	0,13	12,95	23-дек-04	1 114,25	
ИжАвто 1	1 200	14-мар-07	14-сен-05	19,18 о.	95,50	0,83	12,50	16-мар-05	1 367,44	
ИРКУТ 2	1 500	02-ноя-05		10,56 п.	105,25	0,96	16,00	04-май-05	482,83	
Камаз-Финанс	1 200	11-ноя-06	11-ноя-04	1,8 о.	100,22	0,02	15,30	11-ноя-04	187,43	
Криогенмаш 1	300	19-май-05	18-ноя-04	5,04 о.	100,30	0,04	13,50	18-ноя-04	131,63	
Миг Финанс 1	1 000	03-июн-09	07-дек-05	17,43 о.	99,25	0,98	16,00	08-дек-04	1 166,23	
Микрон 2	300	06-янв-05		8,63 п.	100,98	0,17	15,00	06-янв-05	456,24	
ОМЗ 4	900	26-фев-09	31-авг-06	13,7 о.	101,50	1,63	14,25	03-мар-05	700,90	
Русские Автобусы 1	500	22-май-06		14,8 п.	100,10	1,34	15,00	19-ноя-04	846,55	
Сатурн Инвест 1	500	05-авг-06		14,98 п.	101,43	1,54	16,00	03-фев-05	839,38	
Северсталь Авто 1	1 500	21-янв-10	25-янв-07	10,68 о.	101,60	1,97	11,25	27-янв-05	363,56	
ТВЗ 1	750	10-окт-06		13,82 п.	102,00	1,74	14,60	11-апр-05	700,80	
Горнодобыча										
АЛРОСА 19в	3 000	23-окт-05		6,12 п.	109,20	0,93	16,00	23-апр-05	43,43	
Полиметал1	750	21-мар-06		13,81 п.	104,95	1,26	18,00	22-мар-05	760,42	
СУЭК 2	1 000	15-фев-07	17-фев-05	12,97 о.	99,75	0,28	11,50	18-ноя-04	863,45	
Химия и нефтехимия										
Амтелшиппром	600	23-дек-05		11,54 п.	108,00	1,01	19,00	24-дек-04	571,51	
Акрон 1	600	01-ноя-05		13,06 п.	100,90	0,94	13,45	01-фев-05	735,36	
Никосхим Инвест 1	750	14-дек-06	16-дек-04	17,38 о.	100,00	0,11	17,25	16-дек-04	1 345,45	
НАК Азот 1	1 000	09-дек-04		9,12 п.	100,75	0,09	17,50	09-дек-04	524,23	
НКНХ 2	1 500	24-май-05		9,57 п.	103,50	0,51	17,00	22-ноя-04	470,31	
НКНХ 3	2 000	01-сен-07	01-сен-05	9,83 о.	100,00	0,79	9,50	01-дек-04	440,51	
Куйбышевазот 1	600	15-июн-06	17-мар-05	11,77 о.	100,24	0,35	12,00	16-дек-04	725,05	
Салаватнефтеоргсинтез 1	300	13-фев-06		9,91 п.	105,55	1,17	16,00	13-фев-05	382,67	
ХК Амтел 1	1 200	15-ноя-07	18-ноя-04	5,84 о.	100,35	0,04	15,95	18-ноя-04	211,55	

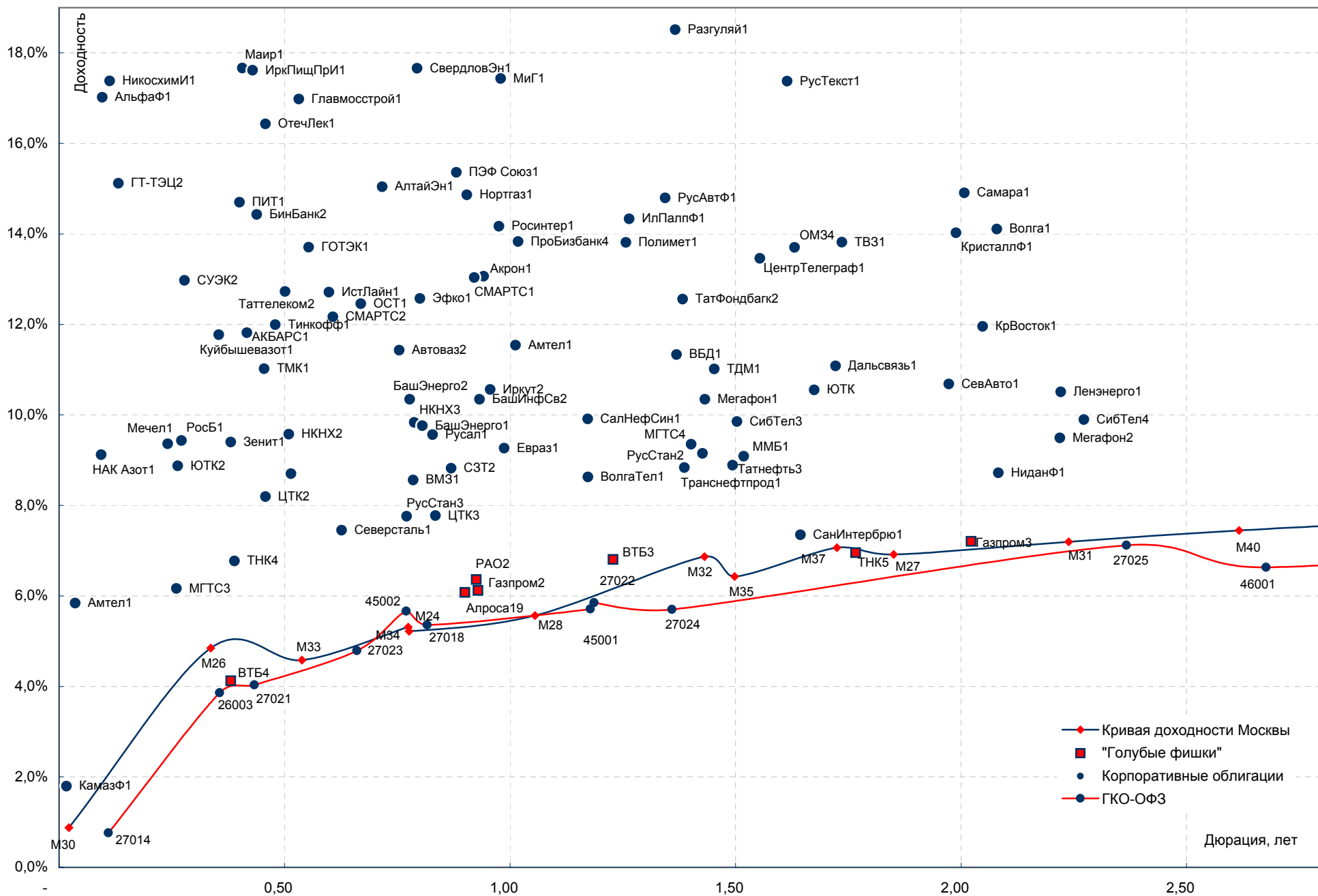


Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд к Москве, б.п.
Банки и финансы									
Абсолют Банк 1	500	21-апр-06	22-апр-05	2,23 о.	104,00	0,45	10,97	21-январь-05	- 251,86
АК БАРС Банк 1	500	05-апр-06	06-апр-05	11,81 о.	99,00	0,42	9,00	06-апр-05	715,20
АльфаФинанс 1	1 000	08-июн-07	10-дек-04	17,02 о.	99,30	0,10	9,00	10-дек-04	1 313,82
БИН Банк 2	1 000	13-апр-06	14-апр-05	14,43 о.	100,00	0,44	14,00	14-апр-05	971,52
ВТБ 3	2 000	22-фев-06		6,8 п.	109,02	1,23	14,50	25-май-05	63,60
ВТБ 4	5 000	19-мар-09	24-мар-05	4,12 о.	100,50	0,38	5,43	24-мар-05	- 45,95
Зенит 1	1 000	24-мар-07	24-мар-05	9,4 о.	99,80	0,38	8,69	24-мар-05	481,65
КБ ММБ 1	1 000	13-фев-07		8,72 п.	99,50	2,08	8,30	15-фев-05	158,06
Пробизнесбанк 4	800	09-дек-05	10-мар-05	13,83 о.	99,20	1,02	13,05	09-дек-04	799,19
Росбанк 1	3 000	15-фев-09	14-фев-05	9,43 о.	99,05	0,27	9,91	12-фев-05	511,10
Русский стандарт 2	1 000	14-июн-06		9,15 п.	107,45	1,43	14,00	15-дек-04	270,47
Русский Стандарт 3	2 000	22-авг-07	01-сен-05	7,76 о.	104,00	0,77	12,90	23-фев-05	236,16
Славинвестбанк 1	500	19-апр-06	25-апр-05	12,32 о.	99,10	0,45	9,90	20-апр-05	757,56
Татфондбанк 2	1 000	26-апр-06	27-апр-05	12,56 о.	100,20	1,38	13,25	27-апр-05	617,57
Пищевая промышленность									
АПК ОГО 1	1 100	22-апр-07	22-апр-05	21,36 о.	97,30	0,46	13,95	22-апр-05	1 659,80
Балтимор-Нева 1	500	05-сен-06	02-сен-05	12,87 о.	102,85	0,77	16,00	30-ноя-04	748,09
ВБД ПП 1	1 500	11-апр-06		11,33 п.	96,70	1,37	8,48	12-апр-05	496,60
Группа ОСТ 1	800	19-июл-05	18-январь-05	12,46 о.	101,20	0,67	14,00	18-январь-05	725,60
Иркутскищепром-Инвест 1	330	27-апр-07		17,62 п.	99,34	0,43	15,00	13-январь-05	1 292,60
Красный октябрь 1	300	15-апр-05		11,66 п.	101,15	0,43	14,00	13-январь-05	696,11
Красный Восток - Инвест 1	1 500	25-фев-07		11,95 п.	99,73	2,05	11,50	24-фев-05	484,28
Кристалл Финанс 1	500	08-фев-07	11-авг-05	14,02 о.	97,00	1,99	12,00	10-фев-05	696,33
Микоян 1	1 000	18-сен-06	19-мар-05	9,81 о.	101,70	0,37	14,50	19-мар-05	526,50
МКШВ 1	155	29-апр-07		15,12 п.	99,40	2,17	14,30	28-апр-05	791,80
Нидан Фудс 1	850	06-дек-06	13-июн-05	4,07 о.	102,00	0,59	17,00	08-июн-05	- 96,90
Праймери Дон 1	1 000	10-ноя-06	12-ноя-04	20,86 о.	100,72	0,03	14,50	14-май-05	1 716,68
ПИТ 1	1 000	28-сен-06	31-мар-05	14,7 о.	101,01	0,40	17,00	31-мар-05	1 007,33
PROвиант 1	500	08-мар-07		15,63 п.	96,00	2,04	12,58	10-мар-05	852,34
Сан Интербрю 1	2 500	15-авг-06		7,35 п.	106,65	1,64	13,00	15-фев-05	64,33
Тинькофф-Инвест 1	400	29-апр-05		11,99 п.	104,00	0,48	20,50	29-апр-05	718,93
ЭФКО	800	05-сен-06	13-сен-05	12,57 о.	102,50	0,80	15,50	08-мар-05	711,90
Прочие отрасли									
АИЖК	1 070	01-дек-08		9,2 п.	106,70	3,27	11,00	01-дек-04	144,35
АИЖК 2	1 500	01-фев-10		9,41 п.	107,32	4,06	11,00	01-фев-05	153,40
Альянс Рус. Текстиль 1	500	12-сен-06		17,38 п.	103,19	1,61	18,80	15-мар-05	1 070,14
Волга 1	1 500	13-мар-07		14,11 п.	96,75	2,08	12,00	15-мар-05	697,09
Волжский абразивный завод 1	300	15-мар-07	17-мар-05	15,58 о.	97,05	0,36	10,95	17-мар-05	1 104,22
Главмосстрой Финанс 1	2 000	27-май-07	27-май-05	16,98 о.	99,01	0,53	14,15	25-ноя-04	1 206,44
ГОТЭК 1	550	06-июн-06	07-июн-05	13,7 о.	100,48	0,55	14,20	07-дек-04	874,16
ИлимПаллФ	1 500	18-мар-06		14,33 п.	101,60	1,26	15,21	23-мар-05	811,24
ИНТЕКО 1	1 200	15-фев-07	17-фев-05	10,97 о.	100,50	2,04	10,95	17-фев-05	386,71
Интеко-Инвест 1	3 000	29-апр-07	29-апр-05	10,97 о.	100,00	0,48	10,70	29-апр-05	616,91
Ист Лайн 1	1 000	23-июн-05		12,71 п.	100,65	0,60	13,50	22-дек-04	765,34
Ломо 2	700	11-июл-06	12-июл-05	14,95 о.	100,10	0,18	15,35	11-январь-05	1 083,89
Нэфис Косметикс 1	400	22-апр-07	21-окт-05	13,8 о.	98,80	0,93	12,00	22-апр-05	811,61
Отеч Лекарства Фин 1	340	20-апр-06		16,43 п.	99,00	0,46	13,50	21-апр-05	1 167,62
ПЭФ Союз 1	300	09-окт-07	06-окт-05	15,36 о.	100,95	0,88	16,00	07-апр-05	975,85
Разгуляй	1 000	05-июн-06		18,51 п.	96,06	1,37	16,00	03-дек-04	1 214,91
Роспечать 1	450	14-дек-06		13,45 п.	101,50	1,76	19,50	16-дек-04	661,13
Росинтер Ресторантс 1	300	02-дек-05		14,17 п.	103,99	0,98	18,00	03-дек-04	840,10
Росинтер Ресторантс 2	400	02-июл-08	06-апр-05	15,16 о.	99,05	0,41	12,00	05-январь-05	1 050,94
Самара 1	350	08-мар-07	10-мар-05	14,91 о.	100,70	2,01	16,00	10-мар-05	783,10
Стройметресурс 2	750	21-июн-07	23-июн-05	17,6 о.	100,00	0,59	17,00	23-дек-04	1 255,80
СУ-155 Капитал 1	1 500	30-мар-07	30-мар-05	21,25 о.	97,20	0,39	12,29	28-дек-04	1 665,00
Югрантситсервис 1	600	19-июн-07	21-июн-05	15,92 о.	100,56	0,60	16,04	21-дек-04	1 087,25
Субфедеральные									
Башкортостан 4	500	13-сен-07		9,02 п.	98,00	2,58	8,02	17-мар-05	153,89
Белгородская область 3	300	20-дек-05		11 п.	108,80	1,02	19,00	20-дек-04	515,92
Белгородская область 4	320	29-апр-08		12,03 п.	107,00	2,87	15,00	29-апр-05	440,89
Брянск 1	200	11-окт-06		13,7 п.	101,20	1,75	14,00	13-апр-05	688,20
Волгоградская область 1	400	18-май-06		6,21 п.	108,98	1,37	13,00	18-ноя-04	- 15,50
Иркутская область 2	750	07-сен-06		10,99 п.	100,37	1,31	12,00	07-дек-04	470,64
Коми 4	400	18-ноя-04		11,18 п.	100,15	0,04	16,00	18-ноя-04	745,94
Коми 5	500	24-дек-07		10,52 п.	110,70	2,56	16,00	24-дек-04	305,49
Коми 6	700	14-окт-10		10,75 п.	110,80	4,29	14,50	14-апр-05	285,48
Костромская обл.	300	23-июн-05		11,01 п.	102,65	0,60	15,00	22-дек-04	593,80
Красноярский Край 1	1 500	08-дек-05		9,8 п.	100,85	1,03	10,30	05-дек-04	394,87
Красноярский Край 2	1 500	26-окт-06		10,4 п.	101,65	1,79	10,95	20-январь-05	352,52
Красноярск 1	700	21-июл-05		11,05 п.	100,25	0,69	11,00	18-январь-05	581,59
Красноярск 2	630	27-окт-06		11,55 п.	100,30	1,82	2,50	26-январь-05	465,40
Ленинградская область 1	400	20-дек-04		5,48 п.	101,23	0,12	15,50	20-дек-04	152,58
Ленинградская область 2	800	08-дек-10		10,66 п.	116,00	4,24	14,01	15-дек-04	277,25
Москва 24	3 000	02-сен-05		5,31 п.	107,85	0,77	15,00	02-дек-04	-
Москва 26	4 000	11-мар-05		4,85 п.	103,50	0,34	15,00	11-дек-04	-
Москва 27	4 000	20-дек-06		6,92 п.	116,20	1,85	15,00	20-дек-04	-
Москва 28	3 000	25-дек-05		5,57 п.	110,45	1,06	15,00	25-дек-04	-
Москва 29	5 000	05-июн-08		7,61 п.	107,81	3,00	10,00	05-дек-04	-
Москва 30	4 000	13-ноя-04		0,88 п.	100,20	0,02	10,00	13-ноя-04	-
Москва 31	5 000	20-май-07		7,19 п.	106,90	2,24	10,00	19-ноя-04	-
Москва 32	4 000	25-май-06		6,87 п.	104,90	1,43	10,00	25-ноя-04	-
Москва 33	4 000	27-май-05		4,58 п.	103,00	0,54	10,00	27-ноя-04	-
Москва 34	4 000	05-авг-05		5,22 п.	103,85	0,78	10,00	28-ноя-04	-
Москва 35	4 000	18-июн-06		6,43 п.	105,67	1,50	10,00	18-дек-04	-
Москва 37	4 000	23-сен-06		7,06 п.	105,45	1,72	10,00	23-дек-04	-
Москва 38	5 000	26-дек-10		7,93 п.	110,65	4,66	10,00	26-дек-04	-
Москва 39	10 000	21-июл-14		8 п.	106,35	6,46	10,00	21-январь-05	-
Москва 40	5 000	26-окт-07		7,45 п.	107,30	2,62	10,00	26-январь-05	-



Выпуск	Объем, руб.	млн.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Субфедеральные											
Московская область 2	1 000		10-июн-05		7,65 п.	105,50	0,56	17,00	08-дек-04	266,38	
Московская область 3	4 000		19-авг-07		9,12 п.	105,00	2,43	11,00	18-фев-05	172,72	
Московская область 4	9 600		21-апр-09		9,31 п.	107,15	3,45	11,00	25-январь-05	152,00	
Нижегородская область 1	1 000		01-ноя-06		11,71 п.	101,00	1,80	11,80	02-фев-05	483,61	
Новосибирская область 1	1 500		27-июл-06		12,63 п.	102,20	1,57	13,50	02-фев-05	600,95	
Самарская область 1	2 370		04-июл-06		9,56 п.	104,20	1,52	12,00	04-январь-05	300,40	
Тверская обл.	1 000		23-ноя-06		11,01 п.	111,50	1,74	16,90	25-ноя-04	419,07	
Томск обл.	400		19-ноя-05		10,74 п.	101,50	0,95	13,00	19-ноя-04	501,38	
Томск обл. 1	500		27-июл-06		11,37 п.	101,20	1,56	13,00	27-январь-05	476,36	
Томская область 2	600		13-окт-07		11,26 п.	100,20	2,55	12,00	13-апр-05	379,36	
Уфа 3	400		18-июл-06		10,94 п.	99,03	1,56	10,00	18-январь-05	432,67	
Хабаровский край 4	300		27-авг-05		10,61 п.	102,20	0,76	13,09	27-ноя-04	522,43	
Хабаровский край 5	700		05-окт-06		11,33 п.	100,60	1,73	11,87	05-январь-05	452,65	
ХМАО 1	1 000		08-дек-05		7,21 п.	108,20	0,99	15,50	13-дек-04	141,30	
ХМАО 5	3 000		27-май-08		8,84 п.	110,05	2,89	12,00	26-ноя-04	121,36	
Чувашия 4	500		13-апр-07		13,44 п.	94,15	2,17	10,00	12-январь-05	623,10	
Якутия 3	800		17-июн-08		11,32 п.	103,35	2,96	12,00	21-дек-04	366,25	
Якутия 4	1 000		16-мар-06		10,43 п.	104,85	1,24	15,00	16-дек-04	424,42	
Ярославская область 2	1 000		03-июл-07		11,4 п.	105,25	2,26	13,78	04-январь-05	411,77	







09 ноября 2004

Контактная информация

Управление по работе на рынках капитала

Игорь Пьянков

piankov@vtb.ru

(095) - 775-71-07

Отдел продаж

Кирилл Зарезов

zarezov@vtb.ru

(095) - 775-70-21

Аналитический отдел

Евгений Кочемазов

kochemazov@vtb.ru

(095) - 775-70-22

Отдел организации выпусков ценных бумаг

Алексей Коночкин

konochkin@vtb.ru

(095) - 775-71-15

*Отдел операций с рублевыми инструментами с
фиксированной доходностью*

Владимир Борунов

borunov@vtb.ru

(095) - 775-71-93

*Отдел операций с валютными инструментами с
фиксированной доходностью*

Сергей Лаптев

laptev@msk.vtb.ru

(095) - 775-71-96

Отдел структурных продуктов

Алексей Красников

krasnikov@vtb.ru

(095) - 775-71-14