

## БЫСТРЫЙ ПЕРЕХОД:

1. НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ

5. МЕТАЛЛУРГИЯ

9. ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

КАРТА РЫНКА: КОРП. ВЫПУСКИ

2. ЭНЕРГЕТИКА

6. ХИМИЯ И НЕФТЕХИМИЯ

10. ПРОЧИЕ ОТРАСЛИ

КАРТА РЫНКА: РЕГ. ВЫПУСКИ

3. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

7. БАНКИ И ФИНАНСЫ

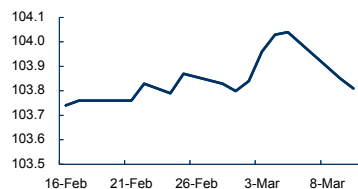
11. РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

4. МАШИНОСТРОЕНИЕ

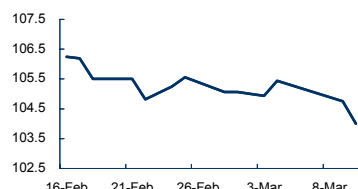
8. ГОРНОДОБЫЧА

## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

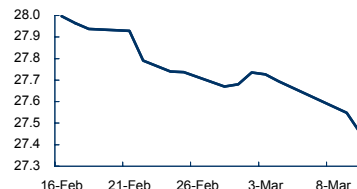
ИНДЕКС ММВБ



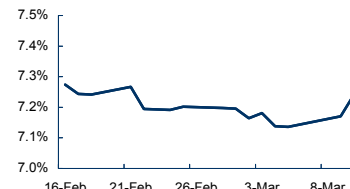
РОССИЯ 30



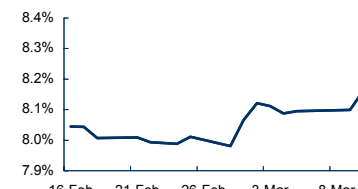
РУБЛЬ - ДОЛЛАР



ГАЗПРОМ 3



МОСКВА 39



Выпуск	Объем млн.руб.	Дата погашен.	Оферта	Купон	Дата купона	Цена	УТМ, о/п	Дюрация	Спрэд*	Изм. цены	Изм. спрэда	Total return	РФС ВТБ **	Last IR ***	Relative value ****
Индекс ММВБ						103.85				-0.18%		0.14%			

## НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ

ГАЗПРОМ А2	5000	03-Nov-05		15.00%	07-May-05	106.40	5.14 п.	0.62	47	0.19%	-41	0.23%	A	Hold	HP
ГАЗПРОМ А3	10000	18-Jan-07		8.11%	27-Jul-05	101.70	7.24 п.	1.75	35	-0.12%	-1	-0.10%	A	Hold	HP
ГАЗПРОМ А5	5000	09-Oct-07		7.58%	12-Apr-05	100.55	7.47 п.	2.32	4	-0.07%	-5	-0.05%	A	Hold	HP
НГК ИТЕРА 1	2000	07-Dec-07	07-Dec-05	13.50%	07-Jun-05	102.00	10.86 о.	0.71	593	-0.29%	36	-0.26%	B+	0	#N/A
ЛУКОЙЛ 2	6000	17-Nov-09	20-Nov-07	7.25%	24-May-05	99.97	7.39 о.	2.45	-12	0.00%	-8	0.02%	A	Hold	HP
НОВАТЭК 1	1000	30-Nov-06		9.40%	02-Jun-05	101.10	8.87 п.	1.60	219	-0.10%	-1	-0.07%	B+	0	#N/A
Нортгаз-Финанс 1	2100	06-Nov-05		16.00%	11-May-05	103.14	11.23 п.	0.63	651	0.10%	-25	0.14%	C+	Hold	HP
Татнефть 3	1500	01-Jul-06		12.00%	01-Jul-05	105.85	7.35 п.	1.23	126	0.00%	-9	0.03%	A	Buy	ЛР1
ТНК 4	3000	27-Mar-05		12.00%	27-Mar-05	101.00	-8.54 п.	0.05	-1134	0.00%	-108	0.03%			
ТНК 5	3000	28-Nov-06		15.00%	29-May-05	113.90	6.43 п.	1.54	-17	0.00%	-9	0.04%		Hold	HP
Транснефтепродукт 1	1000	10-May-06		8.90%	11-May-05	101.50	7.68 п.	1.11	184	0.00%	-8	0.02%	A	Hold	HP

## ЭНЕРГЕТИКА

Алтайэнерго 1	600	05-Aug-05		18.00%	05-May-05	102.51	12.05 п.	0.39	803	-0.33%	81	-0.28%	C+	Hold	HP
Башкирэнерго 1	500	11-Sep-05		20.00%	12-Mar-05	105.50	8.86 п.	0.46	463	0.00%	-12	0.05%	A-	Hold	HP
Башкирэнерго 2	500	22-Feb-07	28-Aug-05	10.69%	25-Aug-05	101.00	8.59 о.	0.46	438	0.00%	-8	0.03%	A-	Hold	ЛР2
Ленэнерго 1	3000	19-Apr-07		10.25%	21-Apr-05	100.27	10.35 п.	1.88	331	0.12%	-15	0.15%	B+	Buy	ЛР1

Выпуск	Объем млн.руб.	Дата погашен.	Оферта	Купон	Дата купона	Цена	УТМ, о/п	Дюрация	Спрэд*	Изм. цены	Изм. спрэда	Total return	РФС ВТБ **	Last IR ***	Relative value ****
<b>ЭНЕРГЕТИКА (продолжение)</b>															
РАО ЕЭС 2	3000	21-Oct-05		15.00%	21-Apr-05	106.10	4.87 п.	0.58	30	0.00%	-11	0.04%	A-	Hold	HP
Свердловэнерго 1	500	01-Mar-07	04-Sep-05	11.50%	01-Sep-05	100.31	11.1 о.	0.48	683	-0.39%	82	-0.36%	B		
ФСК ЕЭС 1	5000	18-Dec-07		8.80%	21-Jun-05	102.40	7.97 п.	2.48	44	-0.39%	9	-0.36%	A	0	#N/A
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>															
Байкалвестком 1	300	07-Jun-07		11.43%	09-Jun-05	100.30	11.57 п.	1.99	442	0.05%	-11	0.08%			
Башинфортелеком 2	150	23-Oct-05		14.00%	23-Apr-05	102.75	9.51 п.	0.59	492	0.00%	-9	0.04%	B	Hold	HP
Волгателеком 1	1000	21-Feb-06		15.00%	23-May-05	106.00	7.7 п.	0.90	230	0.00%	-9	0.04%	B+	Hold	HP
Вымпелком Финанс 1	3000	16-May-06		9.90%	17-May-05	102.00	8.24 п.	1.12	237	0.00%	-8	0.03%	A-	Buy	ЛП1
Дальсвязь 1	1000	15-Nov-06		15.00%	18-May-05	104.10	11.4 п.	1.49	487	0.00%	-8	0.04%	B+	Buy	ЛП1
Мегафон 1	1500	07-Jun-06		11.50%	08-Jun-05	103.60	8.54 п.	1.17	258	0.00%	-8	0.03%	B	Hold	HP
Мегафон 2	1500	11-Apr-07		9.28%	13-Apr-05	100.80	9.04 п.	1.88	200	0.15%	-16	0.17%	B	Hold	HP
МГТС 4	1500	22-Apr-09	26-Apr-06	10.00%	27-Apr-05	102.60	7.68 о.	1.06	193	-0.87%	77	-0.84%	A-	Hold	HP
Северо-Западный Телеком 2	1500	03-Oct-07	05-Oct-05	13.20%	06-Apr-05	103.60	6.9 о.	0.55	242	0.14%	-37	0.18%	B+	Hold	HP
Сибирьтелеком 3	1530	14-Jul-06		14.50%	15-Jul-05	107.65	8.52 п.	1.25	240	-0.42%	27	-0.38%	B	Hold	HP
Сибирьтелеком 4	2000	05-Jul-07		12.50%	07-Jul-05	106.85	9.35 п.	2.06	214	-0.39%	12	-0.36%	B	Hold	HP
Система Финанс 2	2000	29-Jun-07		10.50%	01-Jul-05	100.00	8.97 п.	2.09	172	0.00%	-8	0.03%			
СМАРТС 1	275	20-Nov-05		18.00%	21-May-05	105.25	10.2 п.	0.66	542	0.00%	-10	0.05%	C	Strong sell	XP2
СМАРТС 2	500	26-Jun-07	26-Jun-05	13.50%	26-Jun-05	101.36	8.94 о.	0.30	525	0.00%	-10	0.04%	C	Sell	XP1
СМАРТС 3	1000	29-Sep-09	05-Oct-05	15.10%	05-Apr-05	103.70	8.46 о.	0.54	402	-0.10%	9	-0.05%	C	Strong sell	XP2
Таттелеком 2	600	06-May-07	15-May-05	12.50%	15-May-05	101.10	6.7 о.	0.18	341	0.00%	-14	0.03%	B+	Hold	HP
Уралсвязьинформ 3	3000	18-Jul-06		14.25%	19-Jul-05	107.95	8.09 п.	1.26	194	0.05%	-13	0.09%	B	Hold	HP
Уралсвязьинформ 4	3000	01-Nov-07		9.99%	05-May-05	102.45	9.12 п.	2.32	169	-0.23%	3	-0.21%	B	Hold	HP
Центральный Телеграф 1	500	22-Aug-06		16.00%	24-May-05	105.00	12.75 п.	1.32	650	0.00%	-8	0.04%	C+	Hold	HP
Центртелеком 2	600	21-Apr-05		16.00%	21-Apr-05	101.00	7.03 п.	0.12	397	-0.10%	59	-0.06%	B-	Sell	XP1
Центртелеком 3	2000	15-Sep-06	19-Sep-05	12.35%	18-Mar-05	104.90	5.54 о.	0.50	120	0.00%	-10	0.03%	B-	Sell	XP1
Центртелеком 4	7000	21-Aug-09		13.80%	18-Aug-05	107.00	12.07 п.	3.48	432	-0.28%	2	-0.24%	B-	Buy	ЛП1
ЮТК 1	1500	14-Sep-06		14.24%	17-Mar-05	103.32	12.13 п.	1.33	586	0.00%	-8	0.04%	C+		
ЮТК 2	1500	07-Feb-07	08-Feb-06	12.00%	10-Aug-05	100.00	12.33 о.	0.89	696	-0.60%	67	-0.56%	C+	Hold	HP
ЮТК 3	3500	10-Oct-09	08-Apr-06	12.30%	07-Apr-05	100.65	11.96 о.	0.99	635	-0.05%	-2	-0.02%	C+	Hold	HP
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>															
Автоваз 2	3000	13-Aug-08	17-Aug-05	10.78%	17-Aug-05	101.40	7.59 о.	0.44	344	0.10%	-32	0.13%	A-	Hold	ЛП2
ГТ-ТЭЦ 2	1500	22-Jun-06		12.50%	23-Jun-05	100.00	12.85 п.	1.20	682	0.00%	-8	0.03%	C+		
ИжАвто 1	1200	14-Mar-07	14-Sep-05	12.50%	16-Mar-05	99.20	14.65 о.	0.49	1036	0.00%	-5	0.03%	C		
ИРКУТ 2	1500	02-Nov-05		16.00%	04-May-05	105.00	8.05 п.	0.61	339	0.00%	-10	0.04%			
Камаз-Финанс	1200	11-Nov-06	11-Nov-05	12.30%	12-May-05	102.41	8.68 о.	0.65	393	0.00%	-8	0.03%	A-	Hold	ЛП2
Криогенмаш 1	300	19-May-05		13.50%	19-May-05	100.45	11.52 п.	0.19	819	-0.45%	242	-0.41%			
МиГ Финанс 1	1000	03-Jun-09	07-Dec-05	16.00%	08-Jun-05	100.50	15.73 о.	0.71	1082	-0.69%	101	-0.65%	C+		
ОМЗ 4	900	26-Feb-09	31-Aug-06	14.25%	01-Sep-05	102.60	12.64 о.	1.38	629	-0.39%	23	-0.35%	D		
Русские Автобусы 1	500	22-May-06		15.00%	22-May-05	101.95	12.71 п.	1.10	688	0.00%	-8	0.04%			
Сатурн Инвест 1	500	05-Aug-06		16.00%	05-Aug-05	103.20	13.12 п.	1.30	691	0.00%	-8	0.04%	B	Strong buy	ЛП2

Выпуск	Объем млн.руб.	Дата погашен.	Оферта	Купон	Дата купона	Цена	УТМ, о/п	Дюрация	Спрэд*	Изм. цены	Изм. спрэда	Total return	РФС ВТБ **	Last IR ***	Relative value ****
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ (продолжение)</b>															
Северсталь Авто 1	1500	21-Jan-10	25-Jan-07	11.25%	28-Jul-05	102.20	10.17 о.	1.73	331	0.00%	-8	0.03%			
ТВЗ 1	750	10-Oct-06		14.60%	11-Apr-05	104.35	11.83 п.	1.40	545	-0.43%	24	-0.39%	C-	Strong sell	XP2
Уралвагонзавод Финанс 1	2000	30-Sep-08	03-Oct-06	13.36%	05-Apr-05	102.30	12.02 о.	1.39	564	0.00%	-8	0.04%		Hold	HP
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>															
ВМЗ 1	1000	31-Aug-05		15.00%	31-Aug-05	103.60	7.3 п.	0.48	304	0.00%	-11	0.04%	B+	Hold	HP
Евразхолдинг 1	1000	05-Dec-05		12.50%	05-Jun-05	103.60	7.51 п.	0.71	258	0.00%	-9	0.03%	A+	Hold	LP2
ИНПРОМ 1	500	20-Apr-07	22-Apr-05	13.54%	22-Apr-05	100.25	-5.15 о.	0.12	-822	0.01%	-52	0.05%	C		
МаирИнвест 1	500	03-Apr-07	05-Apr-05	12.30%	05-Apr-05	100.00	12.73 о.	0.07	983	0.00%	-5	0.03%			
ММК 17	900	18-Apr-05		7.00%	18-Apr-05	99.75	9.66 п.	0.11	663	0.00%	1	0.02%	A+		
РусАлФин 1	3000	12-Sep-05		10.00%	12-Mar-05	102.30	5.43 п.	0.49	114	0.00%	-9	0.03%			
РусАлФин 2	5000	20-May-07	20-May-05	9.60%	20-May-05	100.76	5.62 о.	0.19	227	0.00%	-11	0.03%			
Северсталь 1	3000	28-Jun-07	30-Jun-05	9.75%	30-Jun-05	101.20	5.78 о.	0.31	205	0.05%	-26	0.08%	A	Hold	LP2
Стальная Группа Мечел 1	2000	22-Nov-07	25-May-06	10.69%	26-May-05	102.40	8.72 о.	1.13	281	0.00%	-8	0.03%		Hold	HP
ТДМ 1	3000	12-Jun-09	20-Jun-06	11.75%	17-Jun-05	103.10	9.29 о.	1.19	328	-0.19%	9	-0.16%		Hold	HP
ТМК 1	2000	20-Oct-06	20-Apr-05	14.00%	20-Apr-05	100.65	8.02 о.	0.11	497	0.00%	-19	0.04%	B-	Hold	HP
Тулачермет 2	1000	02-Dec-07	02-Dec-05	11.00%	02-Jun-05	101.40	10.53 о.	0.71	562	-0.05%	0	-0.02%	C	Strong sell	XP2
<b>ХИМИЯ И НЕФТЕХИМИЯ</b>															
Амтелшиппром 1	600	23-Dec-05		19.00%	24-Jun-05	107.38	9.24 п.	0.75	422	0.53%	-85	0.59%			
Акрон 1	600	01-Nov-05		13.45%	03-May-05	103.00	8.9 п.	0.62	421	0.00%	-9	0.04%	A-	Hold	LP1
Никосхим Инвест 1	750	14-Dec-06		15.00%	16-Jun-05	100.25	14.77 п.	1.57	812	0.05%	-12	0.09%			
НКНХ 2	1500	24-May-05		16.00%	24-May-05	101.55	8.21 п.	0.21	483	-0.20%	82	-0.15%	A-		
НКНХ 3	2000	01-Sep-07	01-Sep-05	9.50%	01-Jun-05	100.36	9.01 о.	0.47	476	0.00%	-7	0.03%	A-	Hold	LP2
Куйбышевазот 1	600	15-Jun-06	17-Mar-05	12.00%	17-Mar-05	100.00	12.37 о.	0.02	967	-0.03%	144	0.00%	B+		
Салаватнефтеоргсинтез 1	300	13-Feb-06		14.00%	14-Aug-05	104.80	8.69 п.	0.90	330	-0.38%	37	-0.34%	B-	Sell	XP1
Салаватнефтеоргсинтез 2	3000	10-Nov-09	13-Nov-07	9.70%	17-May-05	101.10	9.65 о.	2.35	220	-0.30%	6	-0.27%	B-	Hold	HP
ХК Амтел 1	1200	15-Nov-07	17-Nov-05	12.50%	19-May-05	101.65	10.16 о.	0.66	537	0.00%	-8	0.03%			
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>															
АК БАРС Банк 1	500	05-Apr-06	06-Apr-05	9.00%	06-Apr-05	99.98	9.31 о.	0.07	640	0.00%	-4	0.02%			
АльфаФинанс 1	1000	08-Jun-07	10-Jun-05	9.75%	10-Jun-05	99.95	10.08 о.	0.25	654	0.00%	-5	0.03%			
АльфаФинанс 2	2000	31-Mar-10	06-Apr-05	7.40%	06-Apr-05	99.88	9.12 о.	0.07	621	0.00%	1	0.02%			
БИН Банк 2	1000	13-Apr-06	14-Apr-05	14.00%	14-Apr-05	100.00	14.08 о.	0.10	1109	0.00%	-5	0.04%			
ВТБ 3	2000	22-Feb-06		14.50%	25-May-05	107.65	5.71 п.	0.89	35	-0.09%	1	-0.05%			
ВТБ 4	5000	19-Mar-09	24-Mar-05	5.43%	24-Mar-05	100.05	4.1 о.	0.04	133	0.00%	-14	0.01%			
Зенит 1	1000	24-Mar-07	24-Mar-05	8.69%	24-Mar-05	100.08	6.54 о.	0.04	377	0.00%	-19	0.02%			
КБ ММБ 1	1000	13-Feb-07		8.30%	16-Aug-05	100.60	8.11 п.	1.82	114	0.10%	-14	0.12%			
Пробизнесбанк 4	800	09-Dec-05		13.05%	10-Mar-05	100.15	12.37 п.	0.71	746	0.00%	-7	0.04%			
Промсвязьбанк 4	600	01-Nov-07	09-May-06	10.00%	05-May-05	100.30	9.93 о.	1.08	414	0.00%	-8	0.03%			
Росбанк 1	3000	15-Feb-09	14-Feb-07	9.25%	14-Aug-05	100.54	9.13 о.	1.81	218	0.07%	-12	0.10%			
Россельхозбанк 1	3000	04-Jun-08	07-Dec-05	9.00%	08-Jun-05	100.90	7.97 о.	0.73	300	0.00%	-12	0.02%			

Выпуск	Объем млн.руб.	Дата погашен.	Оферта	Купон	Дата купона	Цена	УТМ, о/п	Дюрация	Спрэд*	Изм. цены	Изм. спрэда	Total return	РФС ВТБ **	Last IR ***	Relative value ****
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ (продолжение)</b>															
Русский стандарт 2	1000	14-Jun-06		14.00%	15-Jun-05	105.90	9.17 п.	1.17	320	-0.24%	13	-0.20%			
Русский Стандарт 3	2000	22-Aug-07	01-Sep-05	12.90%	24-Aug-05	102.30	7.81 о.	0.46	361	-0.20%	36	-0.16%			
Славинвестбанк 1	500	19-Apr-06	25-Apr-05	9.90%	20-Apr-05	99.95	10.42 о.	0.11	737	0.00%	-4	0.03%			
Спурт Банк 1	500	15-Nov-07	17-Nov-05	11.03%	19-May-05	100.80	10.18 о.	0.67	536	0.03%	-12	0.06%			
Татфондбанк 2	1000	26-Apr-06	27-Apr-05	13.25%	27-Apr-05	100.17	12.2 о.	1.04	649	0.07%	-15	0.11%			
Финанс Интернэшнл Инвест 1	1000	20-Dec-05		11.50%	21-Jun-05	101.55	9.57 п.	0.75	454						
ХКФ Банк 1	1500	16-Oct-07	18-Oct-05	11.25%	19-Apr-05	101.95	8.03 о.	0.58	346	-0.20%	27	-0.16%			
<b>ГОРНОДОБЫЧА</b>															
АЛРОСА 19	3000	23-Oct-05		16.00%	23-Apr-05	106.40	5.44 п.	0.59	85	-0.09%	5	-0.05%	A-	Hold	HP
Полиметал1	750	21-Mar-06		18.00%	22-Mar-05	106.50	10.72 п.	0.92	529	-0.86%	87	-0.81%			
СУЭК 2	1000	15-Feb-07	16-Feb-06	11.00%	19-May-05	100.00	11.45 о.	0.90	606	-0.74%	84	-0.71%			
<b>ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>															
АПК ОГО 1	1100	22-Apr-07	22-Apr-05	13.95%	22-Apr-05	99.95	14.5 о.	0.12	1143	-0.15%	130	-0.11%			
Балтика 1	1000	20-Nov-07		8.75%	24-May-05	100.30	8.51 п.	2.40	102	0.00%	-8	0.02%	A-	Sell	XP1
Балтимор-Нева 1	500	05-Sep-06	02-Sep-05	16.00%	02-Jun-05	103.80	8.12 о.	0.47	387	0.00%	-11	0.04%	C-	Strong sell	XP2
ВБД ПП 1	1500	11-Apr-06		8.48%	12-Apr-05	101.00	7.63 п.	1.03	195	-0.30%	22	-0.27%			
Группа ОСТ 1	800	19-Jul-05	19-Jul-05	14.00%	19-Jul-05	102.50	13.99 о.	0.36	1009	-0.38%	111	-0.34%	C	Hold	HP
Джэй Эф Си 2	1200	04-Dec-07	06-Dec-05	14.00%	07-Jun-05	101.85	11.58 о.	0.71	666	0.29%	-51	0.32%	C	0	#N/A
Иркутскиппищепром-Инвест 1	330	27-Apr-07		15.00%	14-Apr-05	100.10	14.5 п.	0.10	1151	0.00%	-8	0.04%			
Красный октябрь 1	300	15-Apr-05		14.00%	15-Apr-05	100.65	7.04 п.	0.10	404	0.00%	-25	0.04%	B-	Sell	XP1
Красный Восток - Инвест 1	1500	25-Feb-07		11.50%	25-Aug-05	100.79	11.34 п.	1.81	438	0.09%	-14	0.12%			
Кристалл Финанс 1	500	08-Feb-07		12.00%	11-Aug-05	99.20	12.86 п.	1.75	596	-0.60%	30	-0.57%	B-	Hold	HP
Микоян 1	1000	18-Sep-06	18-Sep-05	14.50%	19-Mar-05	103.64	6.49 о.	0.49	218	0.00%	-10	0.04%	C		
МКШВ 1	155	29-Apr-07		14.30%	28-Apr-05	98.35	15.78 п.	1.82	881	0.00%	-8	0.04%			
Нидан Фудс 1	850	06-Dec-06	13-Jun-05	17.00%	08-Jun-05	101.50	10.18 о.	0.26	661	-0.78%	300	-0.74%			
Праймери Дон 1	1000	10-Nov-06	11-Nov-05	13.50%	13-May-05	101.30	12.74 о.	0.65	798	0.00%	-7	0.04%			
ПИТ 1	1000	28-Sep-06	31-Mar-05	17.00%	31-Mar-05	100.23	12.79 о.	0.06	994	0.07%	-147	0.12%			
ПРОвиант 1	500	08-Mar-07		12.58%	10-Mar-05	99.20	14 п.	1.70	717	0.10%	-14	0.14%			
Сан Интербрю 1	2500	15-Aug-06		13.00%	16-Aug-05	107.00	7.3 п.	1.35	99	0.00%	-11	0.04%	A-		
Тинькофф-Инвест 1	400	29-Apr-05		20.50%	29-Apr-05	101.40	9.84 п.	0.14	670	-0.05%	11	0.01%			
ЭФКО	800	05-Sep-06	13-Sep-05	15.50%	06-Sep-05	102.60	10.21 о.	0.49	590	0.15%	-42	0.19%	C		
<b>ПРОЧИЕ ОТРАСЛИ</b>															
АИЖК 1	1070	01-Dec-08		11.00%	01-Jun-05	108.00	8.63 п.	3.10	89	0.00%	-7	0.03%			
АИЖК 2	1500	01-Feb-10		11.00%	01-Aug-05	109.90	8.66 п.	3.93	94	0.00%	-6	0.03%			
АИЖК 3	2250	15-Oct-10		9.40%	15-Apr-05	104.75	8.34 п.	3.57	58	0.24%	-14	0.26%			
Альянс Рус. Текстиль 1	500	12-Sep-06		18.80%	15-Mar-05	114.52	8.53 п.	1.29	234	0.00%	-9	0.05%	B-	Buy	ЛР1
Волга 1	1500	13-Mar-07		12.00%	15-Mar-05	96.00	14.87 п.	1.73	801	0.00%	-8	0.03%			
Волжский абразивный завод 1	300	15-Mar-07	17-Mar-05	10.95%	17-Mar-05	99.90	16.59 о.	0.02	1389	0.00%	67	0.03%			
Главмосстрой Финанс 1	2000	27-May-07	27-May-05	14.15%	27-May-05	99.87	17.68 о.	0.21	1427	-0.10%	52	-0.06%			

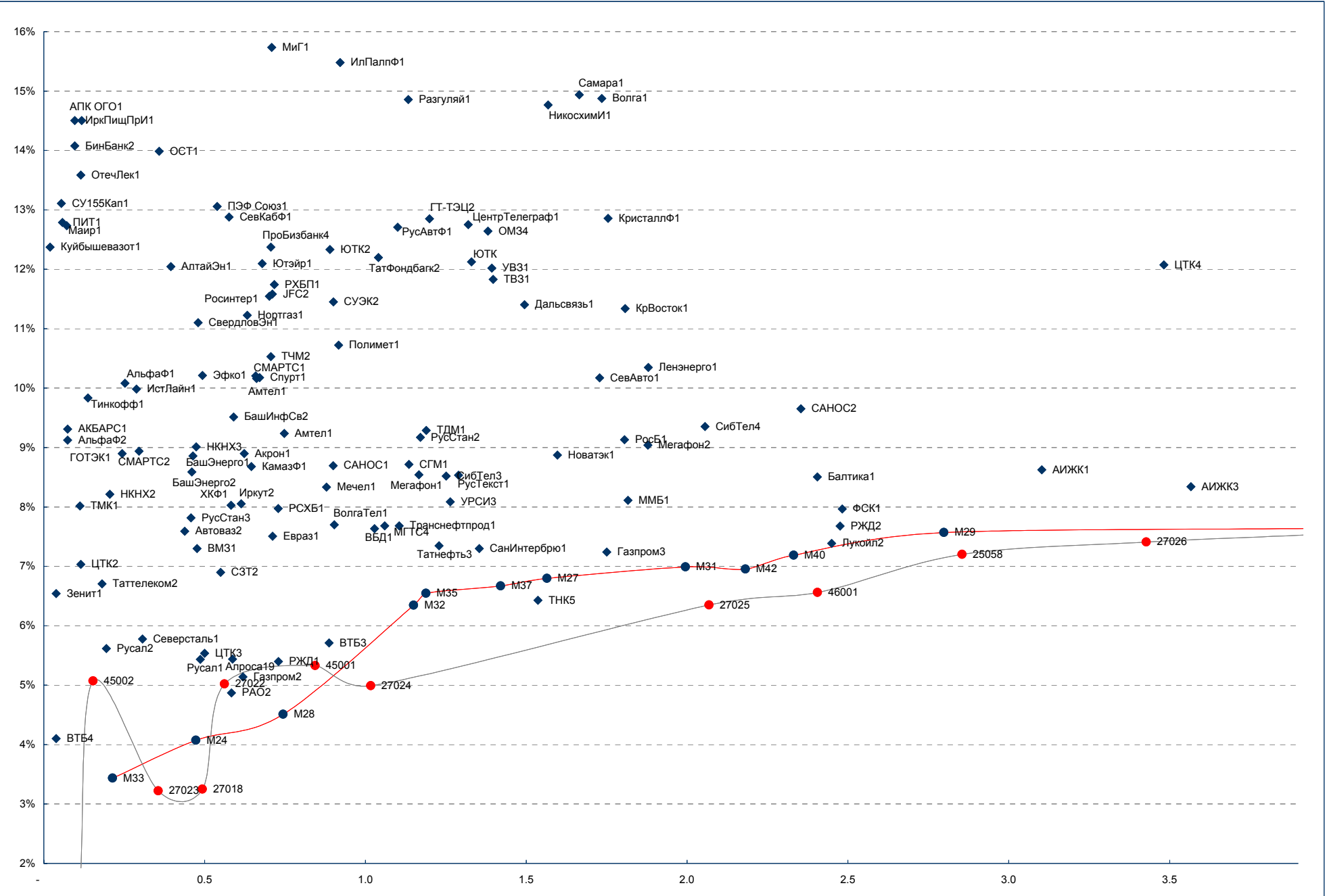
Выпуск	Объем млн.руб.	Дата погашен.	Оферта	Купон	Дата купона	Цена	УТМ, о/п	Дюрация	Спрэд*	Изм. цены	Изм. спрэда	Total return	РФС ВТБ **	Last IR ***	Relative value ****
<b>ПРОЧИЕ ОТРАСЛИ (продолжение)</b>															
ГОТЭК 1	550	06-Jun-06	07-Jun-05	14.20%	07-Jun-05	101.26	8.9 о.	0.24	538	-0.14%	47	-0.10%			
ТД Евросеть 1	1000	25-Apr-06		16.33%	26-Apr-05	102.70	14.08 п.	1.02	842	-0.04%	-4	0.01%			
Илим Палп Финанс 1	1500	18-Mar-06		15.21%	23-Mar-05	100.25	15.48 п.	0.92	1004	0.00%	-7	0.04%			
ИНТЕКО 1	1200	15-Feb-07		10.95%	18-Aug-05	95.00	14.46 п.	1.78	753	0.00%	-8	0.03%			
Интеко-Инвест 1	3000	29-Apr-07	29-Apr-05	10.70%	29-Apr-05	100.00	10.77 о.	0.14	763	0.00%	-5	0.03%			
Ист Лайн 1	1000	23-Jun-05		13.50%	23-Jun-05	101.00	9.99 п.	0.29	632	-0.49%	171	-0.46%			
Ломо 2	700	11-Jul-06	12-Jul-05	15.35%	12-Jul-05	100.55	13.93 о.	0.34	1009	0.00%	-8	0.04%	C-	Hold	HP
Нэфис Косметикс 1	400	22-Apr-07	21-Oct-05	12.00%	22-Apr-05	100.20	11.94 о.	0.59	735	-0.30%	47	-0.27%			
Отеч Лекарства Фин 1	340	20-Apr-06		13.50%	21-Apr-05	100.00	13.58 п.	0.12	1052	0.00%	-5	0.04%			
ПЭФ Союз 1	300	09-Oct-07	06-Oct-05	16.00%	07-Apr-05	101.77	13.06 о.	0.54	861	-0.23%	36	-0.18%			
Разгулай 1	1000	05-Jun-06		16.00%	04-Jun-05	100.00	14.86 п.	1.13	896	0.00%	-8	0.04%			
РЖД 1	4000	07-Dec-05		6.59%	08-Jun-05	100.90	5.4 п.	0.73	43	0.00%	-7	0.02%		0	#N/A
РЖД 2	4000	05-Dec-07		7.75%	08-Jun-05	100.50	7.68 п.	2.48	16	-0.50%	14	-0.47%		0	#N/A
РЖД 3	4000	02-Dec-09		8.33%	08-Jun-05	100.40	8.39 п.	3.93	66	-0.54%	9	-0.52%		0	#N/A
Роспечать 1	450	14-Dec-06		14.00%	16-Jun-05	101.20	13.05 п.	1.58	638	-0.30%	12	-0.26%	C	Strong sell	XP2
Росхлебопродукт 1	1000	07-Dec-05		12.37%	08-Jun-05	100.62	11.74 п.	0.72	681	-0.08%	5	-0.05%			
Росинтер Ресторантс 1	300	02-Dec-05		17.50%	03-Jun-05	104.45	11.55 п.	0.70	665	0.19%	-40	0.24%	C	Strong sell	XP2
Росинтер Ресторантс 2	400	02-Jul-08	06-Apr-05	12.00%	06-Apr-05	100.50	5.23 о.	0.07	232	0.00%	-30	0.03%	C		
Севкабель-Финанс 1	500	06-Oct-07	18-Oct-05	15.50%	19-Apr-05	101.82	12.88 о.	0.58	832	-0.08%	7	-0.04%		Hold	HP
Стройметресурс 2	750	21-Jun-07	23-Jun-05	17.00%	23-Jun-05	100.00	17.39 о.	0.29	1373	0.00%	-6	0.05%			
СУ-155 Капитал 1	1500	30-Mar-07	30-Mar-05	12.29%	30-Mar-05	99.98	13.11 о.	0.05	1027	0.01%	-22	0.04%			
Югтранзитсервис 1	600	19-Jun-07	21-Jun-05	16.04%	22-Mar-05	100.38	15.43 о.	0.27	1182	0.00%	-7	0.04%			
Ютэйр Финанс 1	1000	22-Nov-06	24-Nov-05	13.00%	25-May-05	100.75	12.09 о.	0.68	726	0.00%	-7	0.04%	C	Hold	HP
<b>РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>															
Башкортостан 4	500	13-Sep-07		8.02%	17-Mar-05	98.20	9.03 п.	2.24	166	0.00%	-8	0.02%			
Белгородская область 3	300	20-Dec-05		19.00%	20-Mar-05	108.30	8.16 п.	0.72	322	0.00%	-11	0.05%			
Белгородская область 4	320	29-Apr-08		15.00%	29-Apr-05	108.50	11.1 п.	2.53	354	0.18%	-16	0.23%			
Брянск 1	200	11-Oct-06		14.00%	13-Apr-05	104.25	11.3 п.	1.41	490	0.00%	-8	0.04%			
Воронежская область 1	6000	15-Dec-07		13.00%	16-Mar-05	104.70	11.47 п.	2.31	405	0.00%	-8	0.04%			
Волгоградская область 1	400	18-May-06		13.00%	19-May-05	103.00	9.63 п.	1.10	379	0.00%	-8	0.04%			
Иркутская область 2	750	07-Sep-06		11.00%	07-Jun-05	102.27	8.51 п.	1.04	281	-0.26%	19	-0.23%			
Калужская область 4	300	24-Dec-07		11.46%	24-Jun-05	101.10	9.89 п.	2.43	239	0.00%	-8	0.03%			
Коми 5	500	24-Dec-07		15.00%	24-Mar-05	111.43	9.61 п.	2.31	219	0.00%	-8	0.04%			
Коми 6	700	14-Oct-10		14.50%	14-Apr-05	110.00	10.7 п.	3.95	298	-0.81%	15	-0.77%			
Коми 7	1000	22-Nov-13		12.00%	23-May-05	95.70	10.99 п.	5.36	332	0.00%	-6	0.03%			
Костромская область 1	300	23-Jun-05		15.00%	23-Mar-05	102.02	8.05 п.	0.28	441	-0.18%	53	-0.14%			
Краснодарский Край 1	1000	15-May-07		11.00%	17-May-05	101.75	9.63 п.	1.94	252	0.05%	-11	0.08%			
Красноярский Край 1	1500	08-Dec-05		10.30%	07-Jun-05	101.35	8.69 п.	0.73	371	-0.64%	87	-0.61%			
Красноярский Край 2	1500	26-Oct-06		10.95%	22-Apr-05	103.78	8.71 п.	1.50	217	0.00%	-8	0.03%			
Красноярск 1	700	21-Jul-05		11.00%	20-Apr-05	101.70	6.38 п.	0.36	249	0.00%	-10	0.03%			
Красноярск 2	630	27-Oct-06		12.50%	27-Apr-05	105.40	9.21 п.	1.49	268	0.00%	-8	0.03%			

Выпуск	Объем млн.руб.	Дата погашен.	Оферта	Купон	Дата купона	Цена	УТМ, о/п	Дюрация	Спрэд*	Изм. цены	Изм. спрэда	Total return	РФС ВТБ **	Last IR ***	Relative value ****
<b>РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>															
Ленинградская область 2	800	08-Dec-10		14.01%	15-Jun-05	116.00	10.51 п.	4.15	281	0.00%	-6	0.04%			
Москва 24	3000	02-Sep-05		15.00%	02-Jun-05	105.22	4.07 п.	0.47	0	-0.17%	0	-0.13%			
Москва 27	4000	20-Dec-06		15.00%	20-Mar-05	113.95	6.8 п.	1.56	0	-0.39%	0	-0.35%			
Москва 28	3000	25-Dec-05		15.00%	25-Mar-05	108.20	4.51 п.	0.74	0	0.00%	0	0.04%			
Москва 29	5000	05-Jun-08		10.00%	05-Jun-05	107.26	7.57 п.	2.80	0	-0.27%	0	-0.24%			
Москва 31	5000	20-May-07		10.00%	20-May-05	106.44	6.99 п.	2.00	0	0.04%	0	0.06%			
Москва 32	4000	25-May-06		10.00%	25-May-05	104.47	6.34 п.	1.15	0	-0.03%	0	0.00%			
Москва 33	4000	27-May-05		10.00%	27-May-05	101.40	3.43 п.	0.21	0	0.00%	0	0.03%			
Москва 34	4000	05-Aug-05		10.00%	28-May-05	102.80	4 п.	0.46	0	0.00%	0	0.03%			
Москва 35	4000	18-Jun-06		10.00%	18-Mar-05	104.38	6.55 п.	1.19	0	-0.02%	0	0.01%			
Москва 37	4000	23-Sep-06		10.00%	23-Mar-05	105.07	6.67 п.	1.42	0	-0.26%	0	-0.23%			
Москва 38	5000	26-Dec-10		10.00%	26-Jun-05	110.25	7.92 п.	4.53	0	-0.45%	0	-0.42%			
Москва 39	10000	21-Jul-14		10.00%	21-Jul-05	104.75	8.16 п.	6.40	0	-0.38%	0	-0.35%			
Москва 40	5000	26-Oct-07		10.00%	26-Apr-05	107.15	7.18 п.	2.33	0	-0.14%	0	-0.11%			
Москва 41	10000	30-Jul-10		10.00%	30-Jul-05	107.95	7.67 п.	4.31	0	-0.14%	0	-0.11%			
Москва 42	5000	13-Aug-07		10.00%	13-May-05	107.15	6.95 п.	2.18	0	0.00%	0	0.03%			
Московская область 2	1000	10-Jun-05		17.00%	10-Mar-05	103.50	3.04 п.	0.24	-47	0.00%	-20	0.05%			
Московская область 3	4000	19-Aug-07		11.00%	20-Aug-05	107.34	7.79 п.	2.21	45	0.00%	-8	0.03%			
Московская область 4	9600	21-Apr-09		11.00%	26-Apr-05	108.10	8.92 п.	3.36	117	-0.37%	5	-0.34%			
Нижегородская область 1	1000	01-Nov-06		11.80%	04-May-05	103.41	9.88 п.	1.51	332	0.00%	-8	0.03%			
Новосибирская область 1	1500	27-Jul-06		13.50%	03-May-05	104.00	10.76 п.	1.27	460	-0.10%	0	-0.06%			
Ногинск 1	250	22-Jun-06		15.00%	24-Mar-05	103.50	12.57 п.	1.16	662	-0.95%	81	-0.91%			
Пермь 1	200	15-Dec-06		12.00%	16-Mar-05	103.00	10.52 п.	1.58	385	0.00%	-8	0.03%			
Самарская область 1	2370	04-Jul-06		12.00%	05-Apr-05	104.50	8.62 п.	1.22	256	-0.19%	8	-0.16%			
Тверская область 2	1000	23-Nov-06		16.90%	26-May-05	112.00	9.54 п.	1.52	296	0.00%	-9	0.05%			
Томск обл.	400	19-Nov-05		12.00%	19-May-05	102.31	8.65 п.	0.67	384	0.00%	-8	0.03%			
Томск обл. 1	500	27-Jul-06		12.00%	28-Jul-05	102.00	10.3 п.	1.30	409	0.00%	-8	0.03%			
Томская область 2	600	13-Oct-07		12.00%	13-Apr-05	102.50	10.01 п.	2.22	266	0.00%	-8	0.03%			
Уфа 3	400	18-Jul-06		10.00%	19-Jul-05	100.75	9.63 п.	1.29	344	0.25%	-29	0.28%			
Хабаровский край 4	300	27-Aug-05		13.09%	27-May-05	102.60	7.56 п.	0.46	335	0.05%	-21	0.08%			
Хабаровский край 5	700	05-Oct-06		11.87%	05-Apr-05	102.20	9.89 п.	1.43	345	0.00%	-8	0.03%			
ХМАО 1	1000	08-Dec-05		15.00%	11-Jun-05	105.75	7.06 п.	0.72	212	0.00%	-10	0.04%			
ХМАО 5	3000	27-May-08		12.00%	28-May-05	109.55	8.71 п.	2.70	108	0.23%	-17	0.26%			
Чувашия 4	500	13-Apr-07		10.00%	13-Apr-05	97.20	12 п.	1.88	496	-0.72%	34	-0.69%			
Якутия 3	800	17-Jun-08		12.00%	22-Mar-05	104.30	10.85 п.	2.70	322	-0.19%	0	-0.16%			
Якутия 4	1000	16-Mar-06		14.00%	17-Mar-05	106.03	7.76 п.	0.94	227	0.00%	-9	0.04%			
Якутия 5	2000	21-Apr-07		10.00%	21-Apr-05	99.90	9.39 п.	1.93	229	-0.05%	-5	-0.02%			
Ямало-Ненецкий АО 1	1800	03-Aug-08		11.00%	05-Aug-05	103.86	9.31 п.	2.92	161	0.25%	-17	0.28%			
Ярославская область 2	1000	03-Jul-07		13.78%	05-Apr-05	106.80	10.2 п.	1.99	304	-0.23%	4	-0.20%			
Ярославская область 3	1000	17-Nov-06		12.50%	18-May-05	103.70	9.53 п.	1.27	337	0.00%	-8	0.03%			

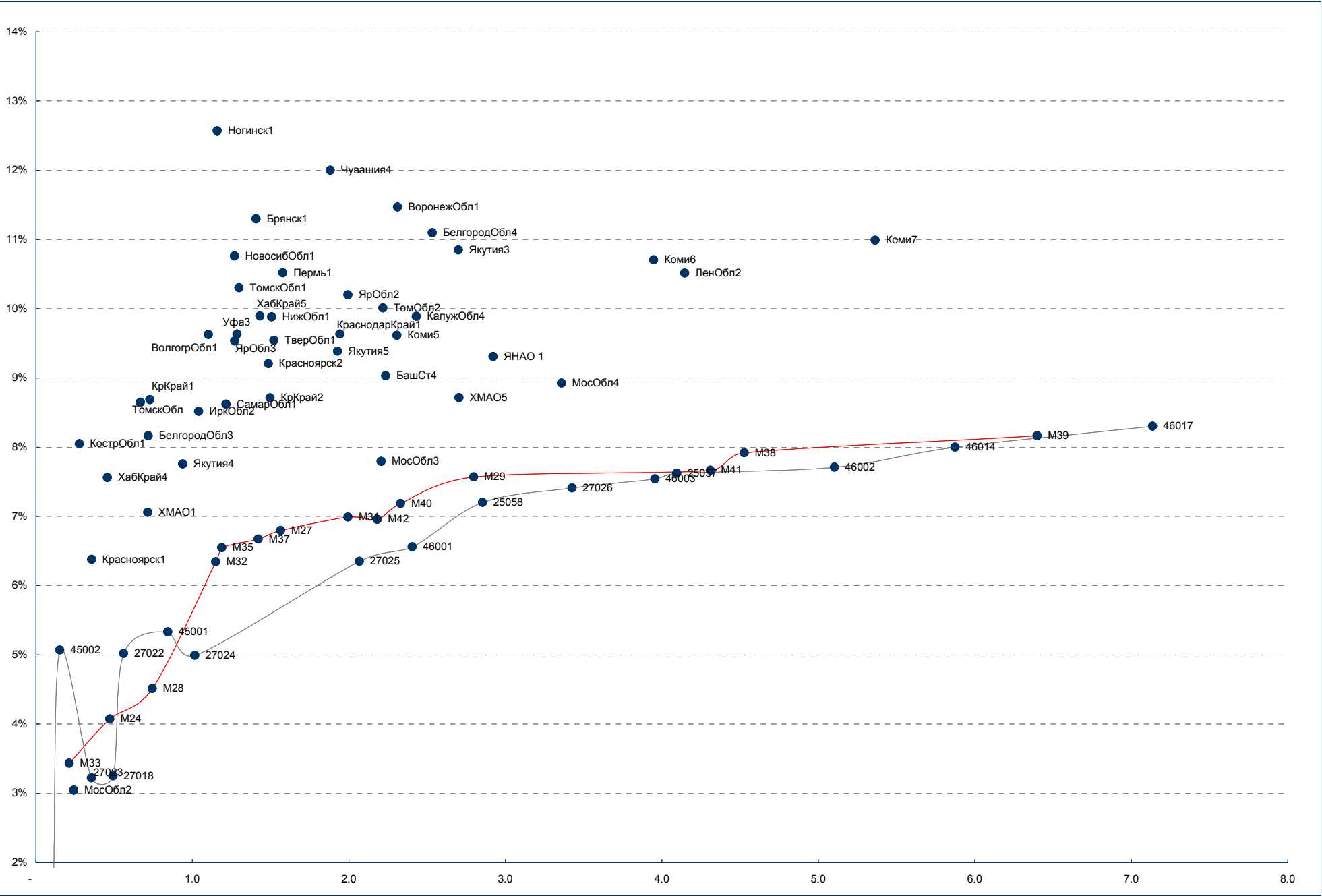
\* Спрэд к кривой доходности облигаций г. Москвы

\*\*, \*\*\*, \*\*\*\* - см. пояснения на последней странице

КАРТА РЫНКА: Корпоративные облигации



КАРТА РЫНКА: Региональные облигации





## СИСТЕМА РЕКОМЕНДАЦИЙ

Рекомендация Внешторгбанка является отражением привлекательности выпуска корпоративных облигаций для инвесторов с учетом кредитного качества эмитентов, текущего прайсинга выпуска по отношению к другим бумагам и ожидаемой динамики рынка рублевых облигаций.

Кредитный профиль компании – это рейтинг финансового состояния Внешторгбанка (**РФС ВТБ**), который отражает исключительно качество финансовой отчетности эмитента и не учитывает качественные риски компаний.

Рейтинг имеет шкалу от «D» (не рекомендуется инвестировать) до «A» (наилучшее финансовое состояние). Для дифференциации качества финансового состояния используются знаки «+» и «-», которые отражают принадлежность эмитента к верхней или нижней границе соответствующего рейтингового диапазона.

Показатель относительной силы (relative strength) отражает недо- или переоцененность компании по сравнению с другими выпусками.

Данный показатель определяется, исходя из анализа рыночной регрессии, где независимой переменной выступает рейтинг финансового состояния по шкале Внешторгбанка, дополненный параметром ликвидности, а зависимой переменной – спрэд облигации к кривой доходности г. Москвы.

Шкала рейтингов относительной силы (**Relative value**) выглядит следующим образом:

Лучше рынка 2 – наиболее высокая недооцененность выпуска, высокое кредитное качество.

Лучше рынка 1 – высокая недооцененность выпуска, хорошее кредитное качество.

Наравне с рынком – выпуск оценен на справедливом уровне, среднее кредитное качество.

Хуже рынка 1 – выпуск переоценен рынком, низкое кредитное качество.

Хуже рынка 2 – выпуск существенно переоценен рынком, очень низкое кредитное качество.

Итоговая рекомендация (**IR – Investment recommendation**) формируется на основе сопоставления рейтинга относительной силы выпуска, дюрации выпуска и ожидаемой динамики рынка рублевых облигаций на среднесрочную перспективу.

Шкала рекомендаций выглядит следующим образом:

Strong buy – очень высокая относительная сила выпуска, срочность выпуска отражает потребности инвесторов с учетом ожидаемой конъюнктуры рынка.

Buy – очень высокая относительная сила выпуска, срочность выпуска отражает потребности инвесторов с учетом ожидаемой конъюнктуры рынка.

Hold – средняя относительная сила выпуска, срочность выпуска, в целом, отражает потребности инвесторов с учетом ожидаемой конъюнктуры рынка.

Sell – низкая относительная сила выпуска, срочность выпуска не отражает потребности инвесторов с учетом ожидаемой конъюнктуры рынка.

Strong sell – очень низкая относительная сила выпуска, срочность выпуска не отражает потребности инвесторов с учетом ожидаемой конъюнктуры рынка.

При установлении рекомендаций по корпоративным облигациям допускается, что при ожидаемом снижении ставок на рынке инвесторы предпочитают высокую дюрацию, при ожидаемом росте ставок инвесторы предпочитают низкую дюрацию, при ожидаемых стабильных ставках инвесторы индифферентны к дюрации.

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Управление по работе на рынках капитала

**Игорь Пьянков**

*piankov@vtb.ru*

*(095) 775-71-07*

**Сергей Лаптев**

*laptev@msk.vtb.ru*

*(095) 775-71-96*

### Отдел продаж

**Кирилл Зарезов**

*zareзов@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 структурных сделок

**Алексей Красников**

*krasnikov@vtb.ru*

*(095) 775-71-14*

### 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*

## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Внешторгбанк считает надежными, Внешторгбанк не дает гарантий относительно их точности или полноты. Внешторгбанк, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе.

Внешторгбанк, 2005. Все права защищены. Настоящий документ является исключительной собственностью Внешторгбанка. Без письменного разрешения Внешторгбанка запрещается цитирование и использование в любом виде всей или части информации, представленной в настоящем документе. По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел продаж: (095) 775-70-21.