

Еженедельный обзор рынка рублевых облигаций

Новостная лента	стр. 2
Федеральные облигации	стр. 3
Субфедеральные займы	стр. 4
Корпоративные облигации	стр. 4
Экспресс рейтинги, миспрайсинг облигаций	стр. 5
Приложение: статистика рублевых облигации + карта рынка	стр. 6-10

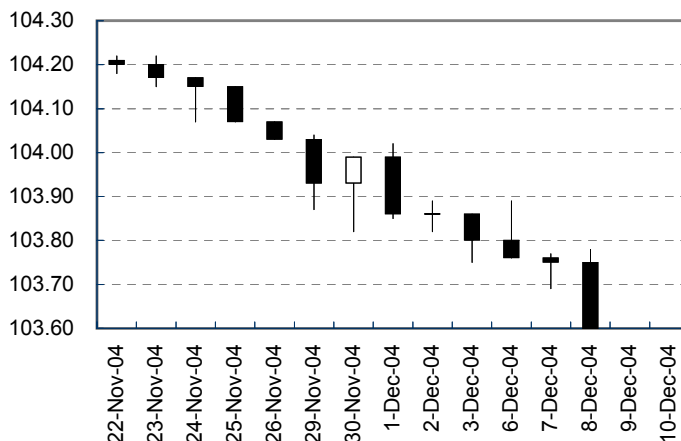
Индикаторы рынка

Объем торгов на ММВБ



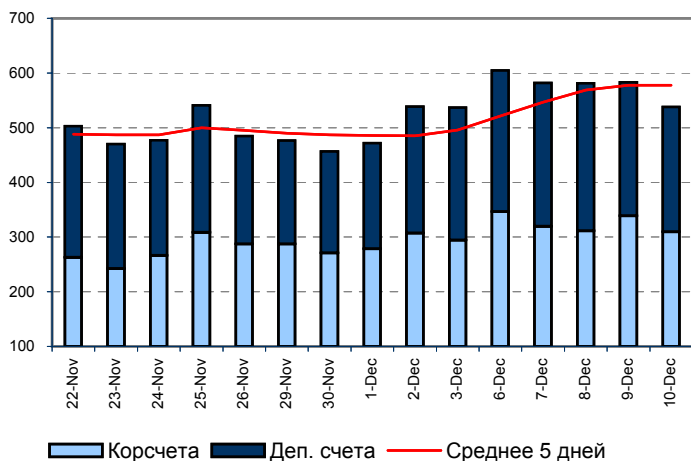
Источник: ММВБ

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



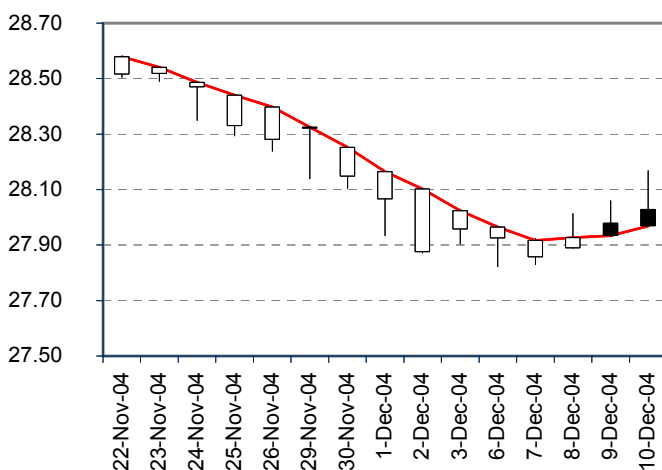
Источник: ММВБ

Показатели ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика RUB / USD



Источник: Reuters



Новостная лента

Новости политики и экономики

По данным ФСГС, инфляция в России в ноябре текущего года составила 1.1%, за январь-ноябрь 2004 года инфляция в России составила 10.5%.

По данным Минфина, профицит федерального бюджета России в январе-ноябре 2004 года составил 540.1 млрд. рублей, или 3.6% от прогнозного объема ВВП за январь-ноябрь. Стабилизационный фонд по состоянию на 1 декабря составил 462.6 млрд. рублей. Объем платежей в счет погашения и обслуживания государственного внешнего долга России в январе-ноябре составил 404.06 млрд. рублей.

Налоговые органы предъявили ОАО ВымпелКом претензии за 2001 год на общую сумму более 4 млрд. рублей.

Совет директоров ОАО Газпром одобрил участие Газпромнефти в аукционе по продаже 76.8% акций Юганскнефтегаза.

Налоговые органы предъявили Юганскнефтегазу, основному добывающему предприятию НК ЮКОС, налоговые претензии за 2003 год на сумму порядка 34 млрд. рублей.

По словам А. Дворковича, инфляция в РФ по итогам 2004 года может составить 11.5-11.7%. Рост ВВП России по итогам 2004 года может составить 6.7%.

По данным ЦБР, реальный эффективный курс рубля к корзине валют вырос в январе-ноябре на 4.0%, реальный курс рубля к USD – на 9.2%, к евро - на 5.4%.

По данным ФСГС, положительное сальдо внешнеторгового баланса России выросло в январе-октябре 2004 года до \$84.5 млрд. против \$63.5 млрд. за аналогичный период 2003 года.

Налоговые органы предъявили дочернему добывающему предприятию НК ЮКОС ОАО Томскнефть претензии на сумму 3.2 млрд. рублей за 2001 год.

По словам представителей Мегафона, компании были предъявлены налоговые претензии за 2001 год на сумму более 100 млн. рублей.

По словам министра финансов РФ А. Кудрина, России удастся «существенно» сократить долг Парижскому клубу в течение 3-4 лет, если цена нефти Urals на мировом рынке сложится в диапазоне \$28-31 за баррель.

Объем золотовалютных резервов РФ достиг очередного исторического максимума и на 3 декабря составил \$121.6 млрд. по сравнению с \$117.1 млрд. на 26 ноября.

Объем денежной базы в России в узком определении вырос за неделю на 20.2 млрд. рублей и на 6 декабря составил 1523.2 млрд. рублей по сравнению с 1503.0 млрд. рублей на 29 ноября.

Минфин планирует начать размещение ГСО и ОФЗ со сроками обращения 3, 5 и 10 лет в начале в первом квартале 2005 года.

Новости эмитентов

ОАО Северсталь-авто и южнокорейская компания SsangYong Motor подписали соглашение о стратегическом партнерстве.

АИЖК заключило с Банком Москвы соглашение о сотрудничестве в подготовке к выпуску в следующем году облигаций с ипотечным покрытием.

АПК Аркада планирует провести размещение дебютного облигационного займа на сумму 600 млн. рублей в первом полугодии 2005 года.

ОАО Нижнекамскнефтехим утвердило 21 декабря в качестве даты начала размещения четвертого выпуска облигаций на сумму 1.5 млрд. рублей.

S&P изменило прогноз рейтинга города Сургута на «Позитивный» подтвердив рейтинг на уровне «В» и повысило рейтинг по национальной шкале до «гuA».

Газпром намерен привлечь заем на сумму 10 млрд. евро для участия в аукционе по продаже Юганскнефтегаза. Лид-менеджерами сделки выступят шесть западных банков. В настоящий момент обсуждается вопрос о возможной дальнейшей секьюритизации кредита путем выпуска облигаций с риском Газпрома.

Fitch присвоило облигациям УРСИ на 3 млрд. рублей рейтинг по национальной шкале на уровне «A+(rus)». Также агентство присвоило Центртелекому долгосрочный рейтинг «В-» с негативным прогнозом и краткосрочный рейтинг «В».

Агентство Moody's повысило рейтинг Банка Москвы до «Ba1» с «Ba2», рейтинг Газпрома до «Baa3» с «Ba2» и Роснефти до «Baa3» с «B2». Также агентство присвоило банку Хоум Кредит энд Финанс долгосрочный рейтинг «Ba3».



Федеральные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

В течение прошедшей недели на рынке государственных облигаций котировки изменялись разнонаправленно. В первой половине недели наблюдался небольшой рост цен, однако во второй половине недели преобладало снижение котировок по большинству выпусков.

По итогам пятницы ставки по коротким бумагам (с дюрацией до одного года) сложились в пределах 1.29-6.29% годовых, доходности среднесрочных выпусков составили 4.94-6.80% годовых, доходности дальних бумаг сложились в пределах 7.38-9.98% годовых.

В среду состоялся аукцион по размещению выпуска ОФЗ 27019 на сумму 3.8 млрд. рублей. Средневзвешенная цена на аукционе составила 108.9497% от номинала, доходность составила 6.8% годовых. Размещенный объем составил 372.091 млн. рублей. Аукцион по размещению выпуска ОФЗ 27020 был признан несостоявшимся.

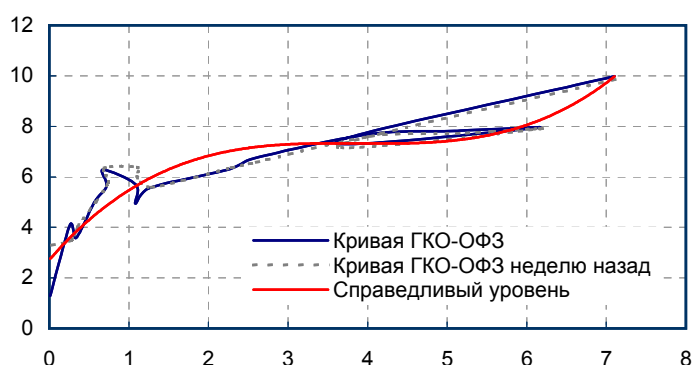
В четверг ЦБР провел аукцион по размещению первого выпуска ОБР на сумму 3 млрд. рублей. Объем размещения на аукционе составил 0.51 млрд. рублей, средневзвешенная цена составила 97.4850% от номинала, средневзвешенная доходность к выкупу составила 4.50% годовых.

На вторичных торгах небольшие обороты прошли по выпускам ОФЗ 46001 (дох. +16 б.п., 6.74% годовых), ОФЗ 46002 (дох. +10 б.п., 7.82% годовых), ОФЗ 27025 (дох. -5 б.п., 6.31% годовых).

В среду Минфин проведет очередные аукционы по размещению дополнительных выпусков ОФЗ. Инвесторам будут предложены выпуски ОФЗ 27026 и ОФЗ 46014 на сумму 6 и 7 млрд. рублей соответственно.

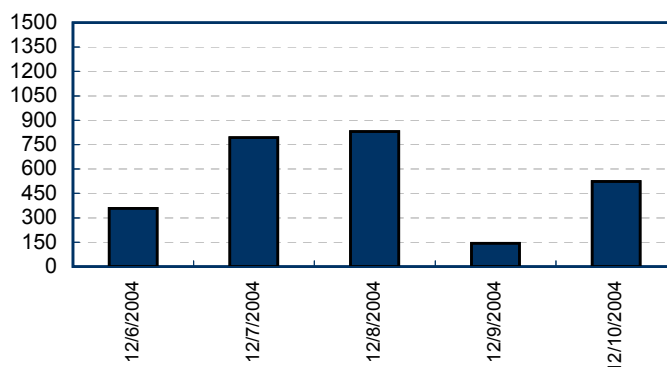
На текущей неделе на рынке государственных облигаций активность операторов, вероятно, останется невысокой, а цены будут незначительно изменяться вблизи текущих уровней.

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	0	6.29	0.67
ОФЗ 45001	61.73	5.69	1.09
ОФЗ 27025	114.02	6.31	2.27
ОФЗ 46001	264.05	6.74	2.58
ОФЗ 46002	185.75	7.82	5.09
ОФЗ 46014	112	7.94	6.13

Размещения ГКО-ОФЗ

Дата*	Выпуск	Объем, млн. руб	Размещено	Ставка
12/15/2004	ОФЗ 46014	7,000		
12/15/2004	ОФЗ 27026	6,000		

* Курсивом выделены прошедшие размещения

Выплаты ГКО-ОФЗ

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

Субфедеральные займы

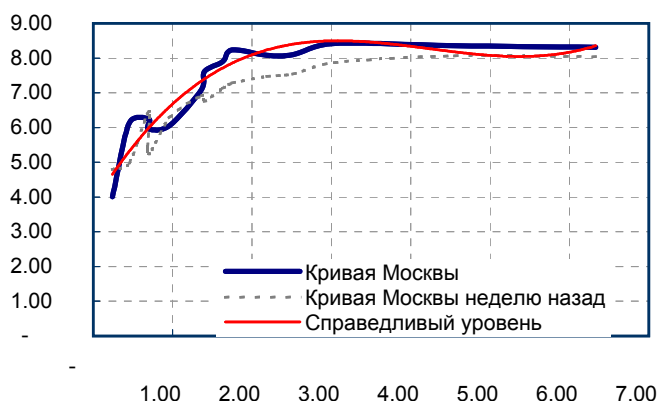
Конъюнктура рынка за неделю

В секторе муниципальных облигаций совокупный торговый оборот по итогам прошедшей недели составил более 4.5 млрд. рублей, из которых порядка 3.77 млрд. рублей пришлось на московские облигации.

По итогам недели котировки московских облигаций снизились в среднем на 0.87%, а лидером снижения стал выпуск Москвы 39, котировки по которому снизились за прошедшую неделю на 1.72%. Лидером торгового оборота стал выпуск Москвы 40, котировки которого снизились на 1.36%. Продажи также активно проходили по выпускам Москвы 33 (-0.59%), Москвы 32 (-0.30%), Москвы 37 (-1.24%).

Из других муниципальных выпусков в первую очередь стоит отметить заметное снижение котировок по третьему и четвертому выпускам Московской области. Так, Московская область 4 упала за неделю на 2.16%, Московская область 3 подешевела на 1.10%. На невысоких оборотах снизились котировки по бумагам Новосибирской области 2, Красноярского Края 1 (-0.10%).

Кривая доходности Москвы



Источник: ММВБ, Внешторгбанк

Корпоративные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

Начало прошедшей недели на рынке корпоративных облигаций было относительно спокойным. Появление негативных новостей о налоговых претензиях привели к резкому росту продаж, в результате чего котировки по итогам недели закрылись с заметным снижением. Наибольшее снижение наблюдалось в сегменте телекоммуникационных бумаг, в частности по бумагам Вымпелкома и Мегафона. Котировки по бумагам Вымпелкома снизились за неделю на 6.31%, закрывшись по итогам пятничной сессии на уровне 96.50 пунктов, а доходность выросла на 522 б.п. до уровня 13.04% годовых. Бумаги Мегафон 1 подешевели на 2.30%.

Котировки бумаг первого эшелона снизились за неделю в среднем на 0.63%, а лидером снижения стал выпуск ТНК 5, котировки которого снизились на полторы фигуры. Усиление продаж ликвидных выпусков привело к снижению котировок по бумагам Газпрома и ВТБ. Газпром третьей серии, лидер сектора по оборотам, подешевел на 0.70% до уровня 100.70 пунктов, Газпром 2 закрылся со снижением на 0.93% до уровня пунктов.

Из других выпусков высокие обороты прошли по бумагам ГТ-ТЭЦ 2 (+0.16%), РусалФин 2 (-0.28%), Сан-Интербрю 1 (-0.70%), региональным телекомам.

На текущей неделе на рынке корпоративных облигаций мы ожидаем стабилизации при отсутствии новых негативных корпоративных новостей. Активность вторичного рынка на текущей неделе, вероятно, сократится, однако при появлении новых новостей по налогам продажи усилятся и рынок продолжит падение.

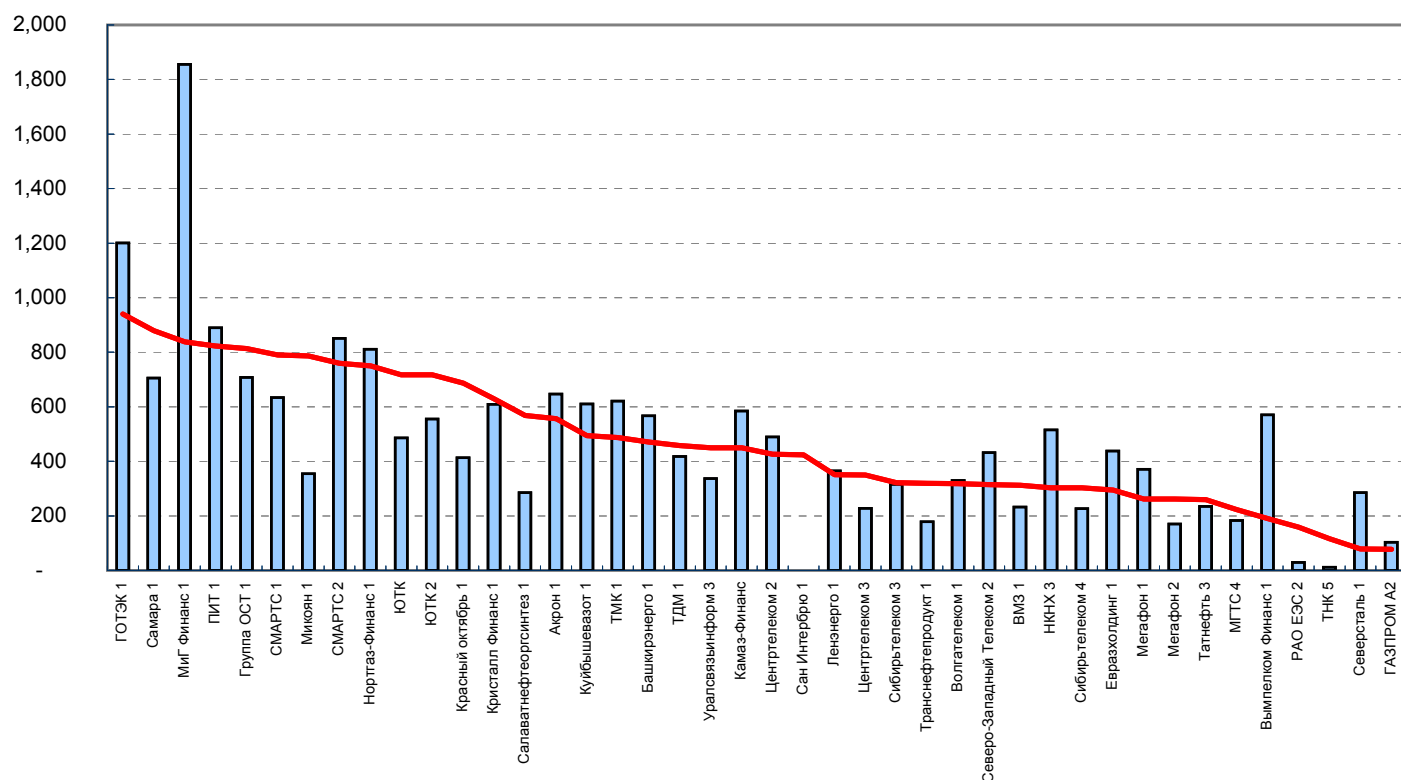
Корпоративные облигации

Инструмент	Дюрация	УТМ	Цена	Изм. УТМ
ГАЗПРОМ А2	0.87	7.43%	106.75%	95.58
АПРОСА 19в	0.83	7.04%	107.50%	62.33
ТНК 5	1.78	8.00%	112.80%	82.86
ВТБ 3	1.13	6.29%	108.95%	-7.81
РАО ЕЭС 2	0.83	6.61%	107.00%	16.82
ГАЗПРОМ А3	1.93	7.89%	100.70%	37.62
ВТБ 4	0.28	6.21%	99.80%	124.54

Календарь событий недели

Дата	Событие	Бумага	Детали
12/15/2004	Купон	Русский Стандарт 2	14%
12/15/2004	Купон	Парнас-М 1	12.75%
12/15/2004	Купон	Ленинградская обл. 2	14.01%
12/16/2004	Купон	Куйбышеввазот-Инв 1	12%
12/16/2004	Размещение	ИБГ НИКойл	2 000 000 000 руб.
12/16/2004	Размещение	Барнаул 1	200 000 000 руб.
12/16/2004	Купон	Якутия 25004	15%
12/16/2004	Оферта	Никосхим-Инв 1	100% от номинала
12/16/2004	Купон	Роспечать 1	19.5%
12/16/2004	Купон	Москва 36	10%
12/16/2004	Купон	Никосхим-Инв 1	17.25%
12/17/2004	Купон	КАРАТ 1	21%
12/17/2004	Купон	Мечел ТД 1	11.75%

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+			

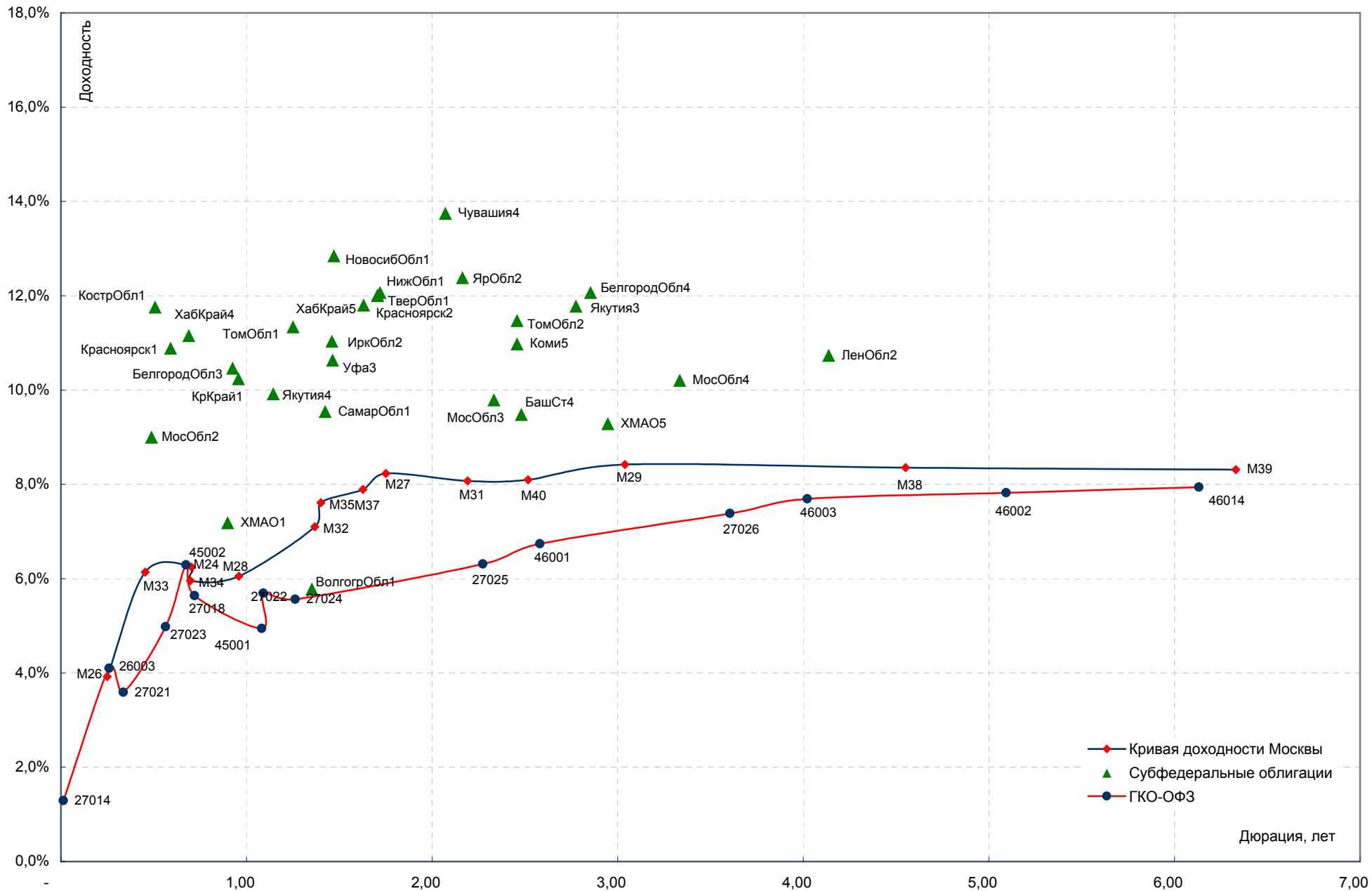
Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность ол, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Нефтегазовый сектор										
ГАЗПРОМ А2	5 000	03-ноя-05		7,43 п.	106,75	0,87	15,00	07-май-05	105,42	
ГАЗПРОМ А3	10 000	18-янв-07		7,89 п.	100,70	1,93	8,11	28-янв-05	14,75	-
Нортгаз-Финанс 1	2 100	06-ноя-05		14,53 п.	101,60	0,88	16,00	11-май-05	812,34	
Татнефть 3	1 500	01-июл-06		9,74 п.	103,50	1,40	12,00	30-дек-04	235,27	
ТНК 4	3 000	27-мар-05		5,04 п.	102,00	0,29	12,00	27-мар-05	26,29	
ТНК 5	3 000	28-ноя-06		8 п.	112,80	1,78	15,00	29-май-05	10,81	
Транснефтепродукт 1	1 000	10-май-06		9,11 п.	100,00	1,35	8,90	11-май-05	178,86	
Телекомы										
Байкалвестком 1	300	07-июн-07		11,76 п.	100,00	2,24	11,43	09-июн-05	348,47	
Башинформсвязь 2	150	23-окт-05		11,8 п.	102,00	0,84	14,00	23-апр-05	549,36	
Волгателеком 1	1 000	21-фев-06		10,21 п.	105,00	1,12	15,00	21-фев-05	330,46	
Вымпелком Финанс 1	3 000	16-май-06		13,04 п.	96,50	1,36	9,90	17-май-05	570,53	
Дальсвязь 1	1 000	15-ноя-06		11,98 п.	104,00	1,74	15,00	18-май-05	412,75	
Мегафон 1	1 500	07-июн-06		11,12 п.	100,90	1,41	11,50	08-июн-05	370,86	
Мегафон 2	1 500	11-апр-07		9,89 п.	99,20	2,12	9,28	13-апр-05	169,66	
МГТС 3	1 000	08-фев-05		4,58 п.	102,00	0,16	17,00	08-фев-05	23,59	
МГТС 4	1 500	22-апр-09	26-апр-06	9,08 о.	101,40	1,31	10,00	27-апр-05	183,29	
Северо-Западный Телеком 2	1 500	03-окт-07	05-окт-05	10,49 о.	102,40	0,77	13,20	05-янв-05	433,72	
Сибирьтелеком 3	1 530	14-июл-06		10,56 п.	106,00	1,41	14,50	14-янв-05	315,70	
Сибирьтелеком 4	2 000	05-июл-07		10,49 п.	105,00	2,17	12,50	06-янв-05	225,78	
Система Финанс 2	2 000	29-июн-07		9,17 п.	100,00	2,22	10,50	31-дек-04	90,67	
СМАРТС 1	275	20-ноя-05		12,82 п.	104,80	0,90	18,00	21-май-05	635,54	
СМАРТС 2	500	26-июн-07	26-июн-05	13,99 о.	100,00	0,51	13,50	26-дек-04	853,94	
СМАРТС 3	1 000	29-сен-09	05-окт-05	15,01 о.	100,40	0,78	15,10	05-апр-05	883,42	
Таттелеком 2	600	06-май-07	15-май-05	12,5 о.	100,30	0,42	12,50	14-фев-05	731,88	
Уралсвязьинформ 3	3 000	18-июл-06		10,79 п.	105,35	1,42	14,25	18-янв-05	336,47	
Центральный Телеграф 1	500	22-авг-06		13,36 п.	104,90	1,52	16,00	22-фев-05	579,64	
Центртелеком 2	600	21-апр-05		9,94 п.	102,15	0,36	16,00	21-апр-05	493,69	
Центртелеком 3	2 000	15-сен-06	19-сен-05	10,21 о.	103,00	0,75	12,35	18-мар-05	412,87	
Центртелеком 4	7 000	21-авг-09		12,94 п.	104,30	3,49	13,80	16-фев-05	448,14	
ЮТК	1 500	14-сен-06		12,5 п.	103,20	1,58	14,24	17-мар-05	485,63	
ЮТК 2	1 500	07-фев-07	09-фев-05	9,95 о.	99,90	0,17	9,25	09-фев-05	560,27	
ЮТК 3	3 500	10-окт-09	08-апр-06	13 о.	99,60	1,24	12,30	07-апр-05	586,40	
Энергетика										
Алтайэнерго 1	600	05-авг-05		15,35 п.	102,10	0,62	18,00	03-фев-05	958,96	
Башкирэнерго 1	500	11-сен-05		11,69 п.	106,00	0,71	20,00	12-мар-05	569,89	
Башкирэнерго 2	500	22-фев-07	28-авг-05	10,92 о.	100,00	0,68	10,69	24-фев-05	500,21	
Ленэнерго 1	3 000	19-апр-07		11,83 п.	97,45	2,12	10,25	21-апр-05	363,74	
РАО ЕЭС 2	3 000	21-окт-05		6,61 п.	107,00	0,83	15,00	21-апр-05	31,73	
Свердловэнерго 1	500	01-мар-07	04-сен-05	15,92 о.	97,30	0,71	11,50	03-мар-05	993,27	
Металлургия										
ВМЗ 1	1 000	31-авг-05		8,29 п.	104,70	0,69	15,00	02-мар-05	234,83	
Евразхолдинг 1	1 000	05-дек-05		10,97 п.	101,65	0,96	12,50	05-июн-05	439,64	
ИНПРОМ 1	500	20-апр-07	22-апр-05	15,68 о.	97,52	0,36	13,54	22-апр-05	1 066,98	
МаирИнвест 1	500	03-апр-07	05-апр-05	21,83 о.	97,60	0,31	12,30	04-янв-05	1 699,19	
ММК 17	900	18-апр-05		7,02 п.	100,05	0,35	7,00	16-янв-05	206,38	
РусАлфин 1	3 000	12-сен-05		9,77 п.	100,30	0,73	10,00	12-мар-05	371,57	
РусАлфин 2	5 000	20-май-07	20-май-05	9,19 о.	100,25	0,44	9,60	20-май-05	394,62	
Северсталь 1	3 000	28-июн-07	30-июн-05	8,39 о.	100,80	0,53	9,75	30-дек-04	288,80	
ТДМ 1	3 000	12-июн-09	20-июн-06	11,51 о.	100,75	1,36	11,75	17-дек-04	418,03	
ТМК 1	2 000	20-окт-06	20-апр-05	11,25 о.	101,01	0,36	14,00	20-апр-05	625,66	
Машиностроение										
Автоваз 2	3 000	13-авг-08	17-авг-05	11,33 о.	99,90	0,66	11,28	16-фев-05	546,62	
ГТ-ТЭЦ 2	1 500	22-июн-06	23-дек-04	13,26 о.	99,99	0,04	12,95	23-дек-04	938,75	
ИжАвто 1	1 200	14-мар-07	14-сен-05	19,84 о.	95,55	0,73	12,50	16-мар-05	1 379,39	
ИРКУТ 2	1 500	02-ноя-05		11,21 п.	104,20	0,86	16,00	04-май-05	485,10	
Камаз-Финанс	1 200	11-ноя-06		12,3 п.	100,28	0,89	12,30	12-май-05	586,63	
Криогенмаш 1	300	19-май-05		13,26 п.	100,35	0,43	13,50	17-фев-05	804,70	
Миг Финанс 1	1 000	03-июн-09	07-дек-05	25,14 о.	93,50	0,95	16,00	08-июн-05	1 856,98	
Микрон 2	300	06-янв-05		12,36 п.	100,10	0,07	15,00	06-янв-05	834,93	
ОМЗ 4	900	26-фев-09	31-авг-06	13,65 о.	101,50	1,54	14,25	03-мар-05	605,40	
Русские Автобусы 1	500	22-май-06		14,61 п.	100,25	1,35	15,00	22-май-05	729,82	
Сатурн Инвест 1	500	05-авг-06		14,69 п.	101,70	1,44	16,00	03-фев-05	723,06	
Северсталь Авто 1	1 500	21-янв-10	25-янв-07	10,43 о.	102,00	1,88	11,25	27-янв-05	243,39	
ТВЗ 1	750	10-окт-06		13,58 п.	102,25	1,64	14,60	11-апр-05	584,61	
Уралвагонзавод Финанс 1	2 000	30-сен-08	03-окт-06	13,75 о.	100,00	1,64	13,36	05-апр-05	602,84	
Горнодобыча										
АЛРОСА 19в	3 000	23-окт-05		7,04 п.	107,50	0,83	16,00	23-апр-05	74,57	
Полиметал1	750	21-мар-06		12,93 п.	105,55	1,16	18,00	22-мар-05	593,69	
СУЭК 2	1 000	15-фев-07	17-фев-05	11,38 о.	100,10	0,19	11,50	17-фев-05	694,97	
Химия и нефтехимия										
Амтелшинпром	600	23-дек-05		12,11 п.	106,85	0,92	19,00	24-дек-04	562,26	
Акрон 1	600	01-ноя-05		12,81 п.	101,00	0,85	13,45	01-фев-05	648,18	
Никосхим Инвест 1	750	14-дек-06	16-дек-04	46,8 о.	99,60	0,02	17,25	16-дек-04	4 300,33	
НКНХ 2	1 500	24-май-05		10,42 п.	102,50	0,45	16,00	24-май-05	514,20	
НКНХ 3	2 000	01-сен-07	01-сен-05	11,17 о.	99,15	0,71	9,50	02-мар-05	517,70	
Куйбышевазот 1	600	15-июн-06	17-мар-05	10,82 о.	100,41	0,26	12,00	16-дек-04	615,74	
Салаватнефтеоргсинтез 1	300	13-фев-06		9,69 п.	105,25	1,08	16,00	13-фев-05	286,05	
ХК Амтел 1	1 200	15-ноя-07	17-ноя-05	12,25 о.	100,50	0,91	12,50	19-май-05	578,50	

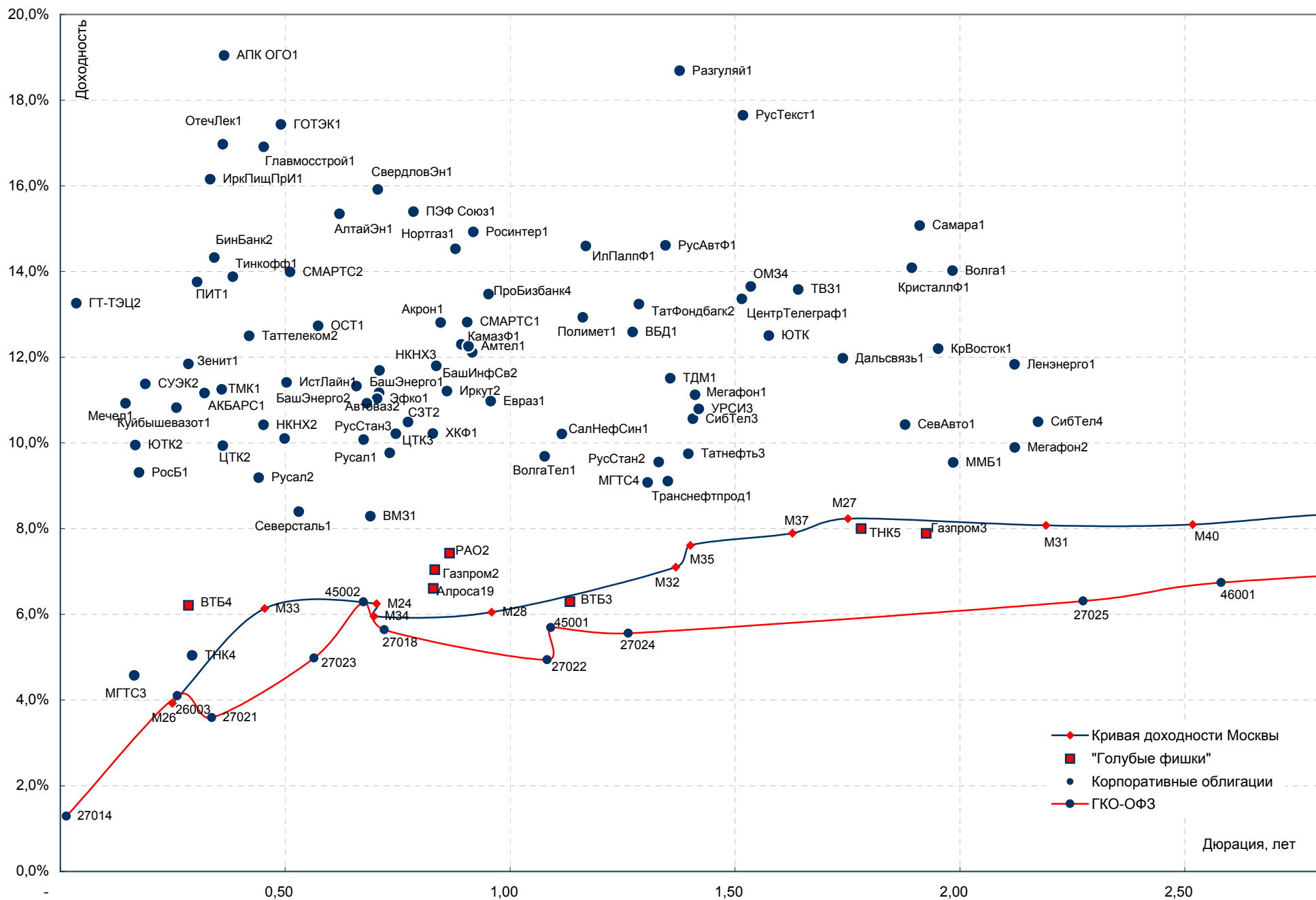


Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Банки и финансы										
АК БАРС Банк 1	500	05-апр-06	06-апр-05	11,16 о.	99,40	0,32	9,00	06-апр-05	629,55	
АльфаФинанс 1	1 000	08-июн-07	10-июн-05	10,1 о.	99,95	0,50	9,75	10-июн-05	468,48	
БИН Банк 2	1 000	13-апр-06	14-апр-05	14,33 о.	100,00	0,34	14,00	14-апр-05	938,90	
ВТБ 3	2 000	22-фев-06		6,29 п.	108,95	1,13	14,50	25-май-05	64,33	-
ВТБ 4	5 000	19-мар-09	24-мар-05	6,21 о.	99,80	0,28	5,43	24-мар-05	145,60	
Зенит 1	1 000	24-мар-07	24-мар-05	11,84 о.	99,20	0,28	8,69	24-мар-05	709,43	
КБ ММБ 1	1 000	13-фев-07		9,54 п.	98,00	1,99	8,30	15-фев-05	145,38	
Пробизнесбанк 4	800	09-дек-05		13,47 п.	99,51	0,95	13,05	10-мар-05	690,38	
Промсвязьбанк 4	600	01-ноя-07	09-май-06	10,24 о.	99,88	1,34	10,00	05-май-05	293,71	
Росбанк 1	3 000	15-фев-09	14-фев-05	9,31 о.	99,00	0,18	9,91	12-фев-05	493,14	
Русский стандарт 2	1 000	14-июн-06		9,55 п.	106,50	1,33	14,00	15-дек-04	226,59	
Русский Стандарт 3	2 000	22-авг-07	01-сен-05	10,08 о.	102,00	0,67	12,90	23-фев-05	417,51	
Славинвестбанк 1	500	19-апр-06	25-апр-05	12,84 о.	99,10	0,36	9,90	20-апр-05	785,26	
Татфондбанк 2	1 000	26-апр-06	27-апр-05	13,24 о.	99,29	1,29	13,25	27-апр-05	602,81	
ХКФ Банк 1	1 500	16-окт-07	18-окт-05	10,22 о.	101,00	0,83	11,25	19-апр-05	393,07	
Пищевая промышленность										
АПК ОГО 1	1 100	22-апр-07	22-апр-05	19,04 о.	98,50	0,36	13,95	22-апр-05	1 403,10	
Балтика 1	1 000	20-ноя-07		8,87 п.	99,50	2,65	8,75	24-май-05	41,96	
Балтимор-Нева 1	500	05-сен-06	02-сен-05	12,93 о.	102,50	0,70	16,00	02-мар-05	696,55	
ВБД ПП 1	1 500	11-апр-06		12,59 п.	95,50	1,27	8,48	12-апр-05	539,80	
Группа ОСТ 1	800	19-июл-05		12,73 п.	100,90	0,57	14,00	18-январь-05	710,53	
Иркутскицепром-Инвест 1	330	27-апр-07		16,15 п.	99,90	0,33	15,00	13-январь-05	1 124,44	
Красный октябрь 1	300	15-апр-05		9,1 п.	101,70	0,34	14,00	13-январь-05	418,16	
Красный Восток - Инвест 1	1 500	25-фев-07		12,2 п.	99,30	1,95	11,50	24-фев-05	413,63	
Кристалл Финанс 1	500	08-фев-07		14,09 п.	97,00	1,89	12,00	10-фев-05	608,22	
Микоян 1	1 000	18-сен-06	19-мар-05	8,29 о.	101,64	0,27	14,50	19-мар-05	358,94	
МКШВ 1	155	29-апр-07		14,79 п.	100,00	2,07	14,30	28-апр-05	662,80	
Нидан Фудс 1	850	06-дек-06	13-июн-05	13,18 о.	101,80	0,51	17,00	08-июн-05	774,30	
Праймери Дон 1	1 000	10-ноя-06	11-ноя-05	14,76 о.	100,00	0,87	13,50	11-фев-05	836,91	
ПИТ 1	1 000	28-сен-06	31-мар-05	13,76 о.	101,00	0,30	17,00	31-мар-05	894,46	
ПРОвиант 1	500	08-мар-07		16,33 п.	95,00	1,94	12,58	10-мар-05	828,02	
Сан Интербрю 1	2 500	15-авг-06		6,68 п.	106,00	1,56	13,00	15-фев-05	95,56	-
Тинькофф-Инвест 1	400	29-апр-05		13,88 п.	102,50	0,38	20,50	29-апр-05	881,27	
ЭФКО	800	05-сен-06	13-сен-05	11,03 о.	103,25	0,70	15,50	08-мар-05	505,05	
Прочие отрасли										
АИЖК 1	1 070	01-дек-08		8,98 п.	107,30	3,34	11,00	01-июн-05	49,53	
АИЖК 2	1 500	01-фев-10		9,72 п.	106,00	3,96	11,00	01-фев-05	137,46	
Альянс Рус. Текстиль 1	500	12-сен-06		17,65 п.	102,65	1,52	18,80	15-мар-05	1 007,71	
Волга 1	1 500	13-мар-07		14,02 п.	97,00	1,98	12,00	15-мар-05	593,41	
Волжский абразивный завод 1	300	15-мар-07	17-мар-05	7 о.	99,50	0,27	10,95	17-мар-05	231,58	
Главмосстрой Финанс 1	2 000	27-май-07	27-май-05	16,91 о.	99,20	0,45	14,15	06-мар-05	1 162,97	
ГОТЭК 1	550	06-июн-06	07-июн-05	17,43 о.	98,85	0,49	14,20	07-июн-05	1 204,06	
ТД Евросеть 1	1 000	25-апр-06		16,58 п.	100,40	1,26	16,33	26-апр-05	941,14	
Илим Палп Финанс 1	1 500	18-мар-06		14,59 п.	101,20	1,17	15,21	23-мар-05	758,85	
ИНТЕКО 1	1 200	15-фев-07		10,96 п.	100,50	1,94	10,95	17-фев-05	290,59	
Интеко-Инвест 1	3 000	29-апр-07	29-апр-05	10,91 о.	100,00	0,38	10,70	29-апр-05	584,65	
Ист Лайн 1	1 000	23-июн-05		11,41 п.	101,20	0,50	13,50	22-дек-04	598,25	
Ломо 2	700	11-июл-06	12-июл-05	16,86 о.	99,50	0,55	15,35	11-январь-05	1 129,08	
Нэфис Косметикс 1	400	22-апр-07	21-окт-05	13,58 о.	99,05	0,83	12,00	22-апр-05	728,49	
Отеч Лекарства Фин 1	340	20-апр-06		16,97 п.	99,00	0,36	13,50	21-апр-05	1 197,08	
ПЭФ Союз 1	300	09-окт-07	06-окт-05	15,4 о.	100,80	0,79	16,00	07-апр-05	921,47	
Разгуляй	1 000	05-июн-06		18,69 п.	95,99	1,38	16,00	04-июн-05	1 132,65	
Роспечать 1	450	14-дек-06		13,36 п.	101,10	1,67	19,50	16-дек-04	559,82	
Росинтер Ресторантс 1	300	02-дек-05		14,93 п.	103,00	0,92	17,50	04-мар-05	843,38	
Росинтер Ресторантс 2	400	02-июл-08	06-апр-05	15,38 о.	99,20	0,31	12,00	05-январь-05	1 053,79	
АК Самара 1	350	08-мар-07	10-мар-05	15,07 о.	100,26	1,91	16,00	10-мар-05	704,89	
Стройметресурс 2	750	21-июн-07	23-июн-05	17,67 о.	100,00	0,50	17,00	23-дек-04	1 226,99	
СУ-155 Капитал 1	1 500	30-мар-07	30-мар-05	36,16 о.	94,50	0,29	12,29	28-дек-04	3 138,02	
Югрантситсервис 1	600	19-июн-07	21-июн-05	15,76 о.	100,56	0,50	16,04	21-дек-04	1 033,80	
Субфедеральные										
Башкортостан 4	500	13-сен-07		9,49 п.	97,00	2,48	8,02	17-мар-05	109,19	
Белгородская область 3	300	20-дек-05		10,46 п.	108,60	0,93	19,00	20-дек-04	395,77	
Белгородская область 4	320	29-апр-08		11,78 п.	107,40	2,77	15,00	29-апр-05	330,49	
Брянск 1	200	11-окт-06		13,85 п.	100,90	1,65	14,00	13-апр-05	610,86	
Волгоградская область 1	400	18-май-06		5,78 п.	108,98	1,35	13,00	19-май-05	154,26	-
Иркутская область 2	750	07-сен-06		11,34 п.	99,85	1,25	12,00	08-мар-05	419,10	
Коми 5	500	24-дек-07		10,98 п.	109,10	2,46	16,00	24-дек-04	259,65	
Коми 6	700	14-окт-10		11,04 п.	109,30	4,18	14,50	14-апр-05	276,04	
Коми 7	1 000	22-ноя-13		11,64 п.	93,00	5,56	12,00	23-май-05	360,24	
Костромская область 1	300	23-июн-05		11,76 п.	101,90	0,51	15,00	22-дек-04	631,92	
Красноярский Край 1	1 500	08-дек-05		10,24 п.	100,40	0,96	10,30	07-мар-05	366,34	
Красноярский Край 2	1 500	26-окт-06		11,01 п.	100,60	1,70	10,95	20-январь-05	321,51	
Красноярск 1	700	21-июл-05		10,89 п.	100,30	0,59	11,00	18-январь-05	521,46	
Красноярск 2	630	27-окт-06		12,07 п.	100,30	1,72	2,50	26-январь-05	424,84	
Ленинградская область 1	400	20-дек-04		8,23 п.	100,20	0,03	15,50	20-дек-04	438,79	
Ленинградская область 2	800	08-дек-10		10,74 п.	115,50	4,14	14,01	15-дек-04	244,98	



Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд к Москве, б.п.
Субфедеральные									
Москва 24	3 000	02-сен-05		6,25 п.	106,29	0,70	15,00	02-мар-05	-
Москва 26	4 000	11-мар-05		3,92 п.	102,75	0,25	15,00	11-мар-05	-
Москва 27	4 000	20-дек-06		8,23 п.	113,00	1,75	15,00	20-дек-04	-
Москва 28	3 000	25-дек-05		6,05 п.	109,10	0,96	15,00	25-дек-04	-
Москва 29	5 000	05-июн-08		8,42 п.	105,20	3,04	10,00	05-июн-05	-
Москва 31	5 000	20-май-07		8,07 п.	104,75	2,19	10,00	18-фев-05	-
Москва 32	4 000	25-май-06		7,1 п.	104,30	1,37	10,00	25-фев-05	-
Москва 33	4 000	27-май-05		6,14 п.	101,80	0,45	10,00	27-фев-05	-
Москва 34	4 000	05-авг-05		5,96 п.	102,90	0,70	10,00	28-фев-05	-
Москва 35	4 000	18-июн-06		7,61 п.	103,70	1,40	10,00	18-дек-04	-
Москва 37	4 000	23-сен-06		7,89 п.	103,85	1,63	10,00	23-дек-04	-
Москва 38	5 000	26-дек-10		8,36 п.	108,50	4,55	10,00	26-дек-04	-
Москва 39	10 000	21-июл-14		8,31 п.	104,20	6,33	10,00	21-январь-05	-
Москва 40	5 000	26-окт-07		8,1 п.	105,45	2,52	10,00	26-январь-05	-
Московская область 2	1 000	10-июн-05		9 п.	104,00	0,49	17,00	10-мар-05	361,60
Московская область 3	4 000	19-авг-07		9,8 п.	103,30	2,33	11,00	18-фев-05	146,92
Московская область 4	9 600	21-апр-09		10,21 п.	104,00	3,33	11,00	25-январь-05	172,64
Нижегородская область 1	1 000	01-ноя-06		12 п.	100,50	1,71	11,80	02-фев-05	419,42
Новосибирская область 1	1 500	27-июл-06		12,85 п.	101,78	1,47	13,50	02-фев-05	534,61
Новосибирская область 2	2 000	29-ноя-07		13,73 п.	100,55	2,50	13,30	03-мар-05	532,83
Самарская область 1	2 370	04-июл-06		9,55 п.	104,00	1,42	12,00	04-январь-05	211,36
Тверская область 2	1 000	23-ноя-06		12,02 п.	109,30	1,71	16,90	24-фев-05	420,70
Томск обл.	400	19-ноя-05		10,95 п.	101,15	0,91	12,00	19-май-05	446,84
Томск обл. 1	500	27-июл-06		11,04 п.	101,50	1,46	13,00	27-январь-05	355,06
Томская область 2	600	13-окт-07		11,48 п.	99,60	2,46	12,00	13-апр-05	309,24
Уфа 3	400	18-июл-06		10,64 п.	99,50	1,46	10,00	18-январь-05	314,32
Хабаровский край 4	300	27-авг-05		11,16 п.	101,60	0,69	13,09	27-фев-05	521,78
Хабаровский край 5	700	05-окт-06		11,8 п.	99,80	1,63	11,87	05-январь-05	408,52
ХМАО 1	1 000	08-дек-05		7,19 п.	107,50	0,90	15,50	13-дек-04	74,09
ХМАО 5	3 000	27-май-08		9,29 п.	108,50	2,95	12,00	28-май-05	79,01
Чувашия 4	500	13-апр-07		13,75 п.	93,80	2,07	10,00	12-январь-05	559,15
Якутия 3	800	17-июн-08		12,07 п.	101,25	2,85	12,00	21-дек-04	358,55
Якутия 4	1 000	16-мар-06		9,92 п.	105,00	1,14	15,00	16-дек-04	296,52
Якутия 5	2 000	21-апр-07		12,09 п.	95,00	2,12	10,00	20-январь-05	389,99
Ярославская область 2	1 000	03-июл-07		12,39 п.	103,00	2,16	13,78	04-январь-05	415,99
Ярославская область 3	1 000	17-ноя-06		11,57 п.	101,50	1,51	12,50	18-май-05	400,57





Данные ММВБ, расчеты Внешторгбанк



Контактная информация

Управление по работе на рынках капитала

Игорь Пьянков

piankov@vtb.ru

(095) - 775-71-07

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 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