

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

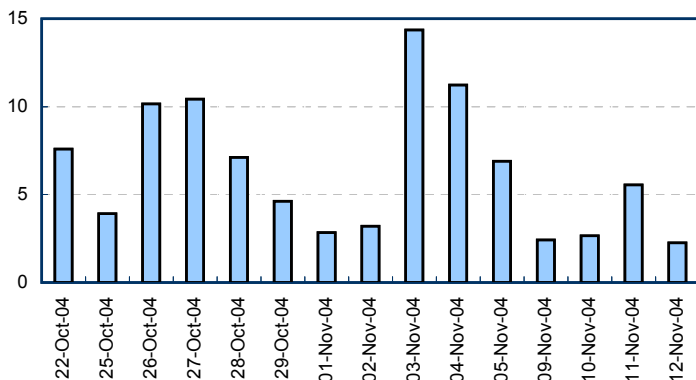
стр. 4

стр. 5

стр. 6-10

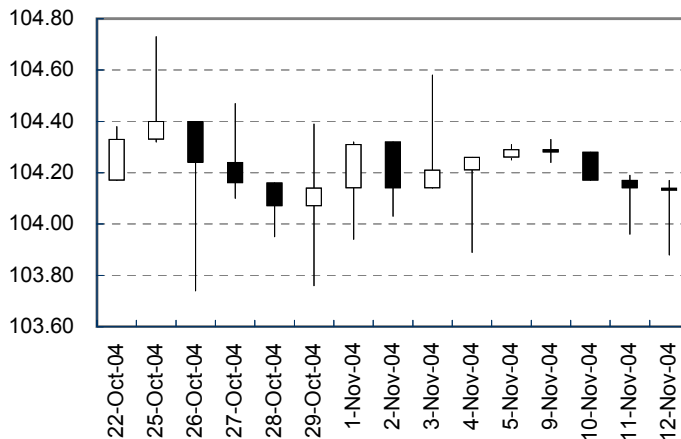
Индикаторы рынка

Объем торгов на ММВБ



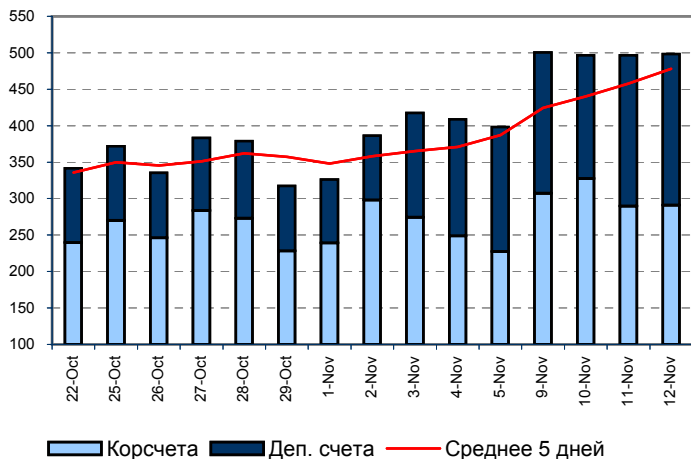
Источник: ММВБ

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



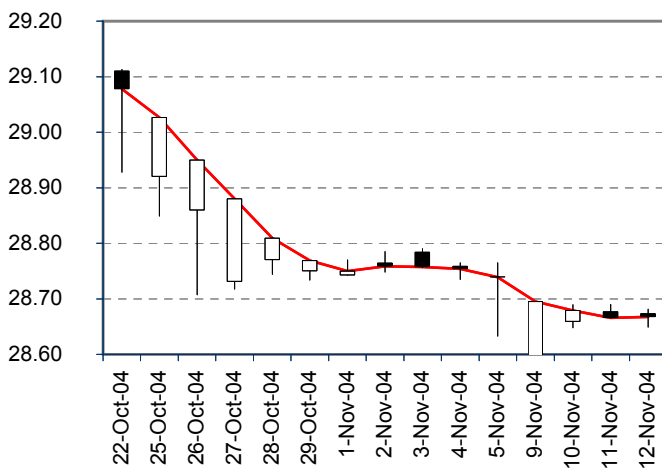
Источник: ММВБ

Показатели ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика RUB / USD



Источник: Reuters



Новостная лента

Новости политики и экономики

По словам директора департамента макроэкономического прогнозирования МЭРТ РФ А. Клепача, инфляция в РФ по итогам 2004 г. может составить около 11%.

По данным ЦБ, положительное сальдо торгового баланса РФ в сентябре составило \$8.41 млрд. по сравнению с \$5.13 млрд. в сентябре 2003 года. Реальный эффективный курс рубля к корзине валют вырос в январе-октябре на 4.8%, реальный курс рубля к USD - на 7.1%, к евро - на 6.8%.

ЦБ РФ допустил в систему страхования вкладов очередные 27 банков, в том числе ХКФ банк, Юниаструм банк и банк Центрокредит.

Таким образом, количество участников системы достигло 174 кредитных организаций.

ЦБ РФ прогнозирует инфляцию в РФ в 2004 г. на уровне 10.5-11%, укрепление реального эффективного курса рубля в 2004 году составит немногим более 6%, в 2005 году - до 8%.

ФРС США приняла решение повысить учетную ставку на 25 б.п. до уровня 2% годовых.

Объем золотовалютных резервов России достиг очередного исторического максимума и на 5 ноября 2004 года составил \$112.8 млрд. по сравнению с \$107.3 млрд. на 29 октября 2004 года, прибавив за неделю \$5.5 млрд.

Объем денежной базы в России с 1 по 9 ноября вырос на 25.1 млрд. рублей и на 9 ноября составил 1490.9 млрд. рублей по сравнению с 1465.8 млрд. рублей на 1 ноября.

Новости эмитентов

ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций Хоум Кредит энд Финанс банк на сумму 1.5 млрд. рублей.

Рейтинговое агентство Moody's оставило рейтинги Сибнефти, находящиеся на уровне «Ваа2», в списке на возможное понижение.

Рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинги Номос-банка на текущих уровнях: долгосрочный и краткосрочный на уровне «В», индивидуальный – «D», долгосрочный рейтинг по национальной шкале – «BBB(rus)». Прогноз долгосрочного рейтинга – «стабильный».

S&P включило долгосрочный рейтинг Северстали (В+) список Creditwatch с развивающимся прогнозом после предложения компании о покупке активов канадской Stelco Inc.

ФСФР зарегистрировала выпуски АИЖК 3 на сумму 2.5 млрд. рублей, Хайленд Голд Финанс на сумму 750 млн. рублей.

ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Балтика 1 и Севкабель-Финанс 1.

Внешторгбанк привлек от группы иностранных банков синдицированный кредит на \$300 млн. по ставке LIBOR+1.6% годовых на три года.

Чистая прибыль ОАО АВТОВАЗ по РСБУ увеличилась в январе-сентябре 2004 года до 5.447 млрд. рублей с 3.146 млрд. рублей за аналогичный период прошлого года.

Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг Международного промышленного банка на уровне «В».

ОАО Мегафон планирует разместить в 2005 году рублевые облигации на общую сумму 6.8 млрд. рублей и дебютный выпуск евробондов на сумму \$375 млн.

По словам главы представительства ЕБРР в РФ В. Пастора, ЕБРР может выпустить рублевые облигации в начале первого квартала 2005 года.

Ютэйр Финанс планирует начать размещение двухлетнего облигационного займа на сумму 1 млрд. рублей 24 ноября.



Федеральные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

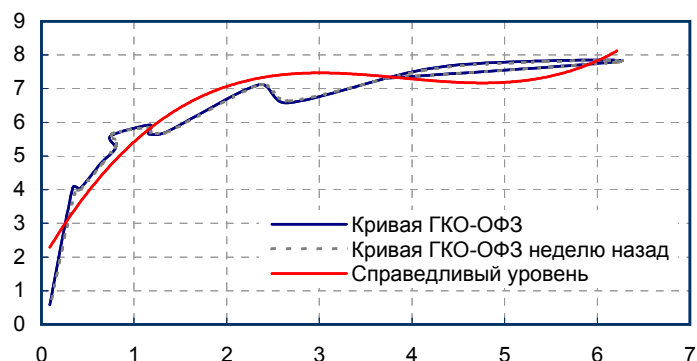
В течение прошедшей недели интерес инвесторов к сектору государственных облигаций был невысокий, совокупный оборот составил порядка 2.54 млрд. рублей, а котировки большинства выпусков незначительно снизились. Рекордно высокая рублевая ликвидность не повышала спрос со стороны инвесторов.

По итогам пятницы ставки по коротким бумагам (с дюрацией до одного года) сложились в пределах 4.03-5.60% годовых, доходности среднесрочных выпусков составили 5.70-7.12% годовых, а доходности дальних бумаг сложились в пределах 7.30-7.83% годовых.

На вторичных торгах наиболее активно торговались выпуски ОФЗ 46002, доходность которого повысилась на 3 б.п. до уровня 7.80% годовых, и ОФЗ 46001, ставка по которому снизилась на 5 б.п. до уровня 6.58% годовых.

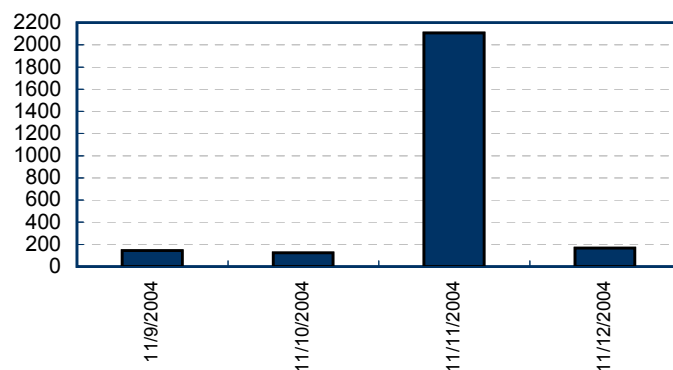
На текущей неделе основным событием станут очередные аукционы по размещению допвыпусков ОФЗ на общую сумму 21 млрд. рублей. В среду инвесторам будет предложен выпуск ОФЗ 46003 на сумму 10 млрд. рублей, также пройдет аукцион по размещению допвыпуска ОФЗ 46014 на сумму 11 млрд. рублей. В этот же день пройдут купонные выплаты по трем выпускам ОФЗ на общую сумму 2.17 млрд. рублей. При объеме предложения на аукционе на сумму 21 млрд. рублей объем выплат по купонам крайне невысок, однако рублевая ликвидность рекордно высока, что, при наличии спроса, может позволить успешно провести аукционы. Во второй половине недели динамика изменения цен будет во многом основываться на результатах аукционов, пройдут ли они с премией ко вторичному рынку. Но в целом резкого изменения процентных ставок государственных облигаций на текущей неделе ждать не стоит, изменения, вероятно, будут незначительными.

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	4.49	5.6	0.75
ОФЗ 45001	3.78	5.92	1.17
ОФЗ 27025	0	7.12	2.35
ОФЗ 46001	62.83	6.58	2.66
ОФЗ 46002	430.27	7.8	5.17
ОФЗ 46014	2.82	7.8	6.21

Размещения ГКО-ОФЗ

Дата*	Выпуск	Объем, млн. руб	Размещено	Ставка
11/17/2004	ОФЗ 46003	10,000		
11/17/2004	ОФЗ 46014	11,000		

* Курсивом выделены прошедшие размещения

Выплаты ГКО-ОФЗ

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб
11/17/2004	ОФЗ 45001	1131.2
11/17/2004	ОФЗ 27022	477,9
11/17/2004	ОФЗ 28004	570,4

Субфедеральные займы

Конъюнктура рынка за неделю

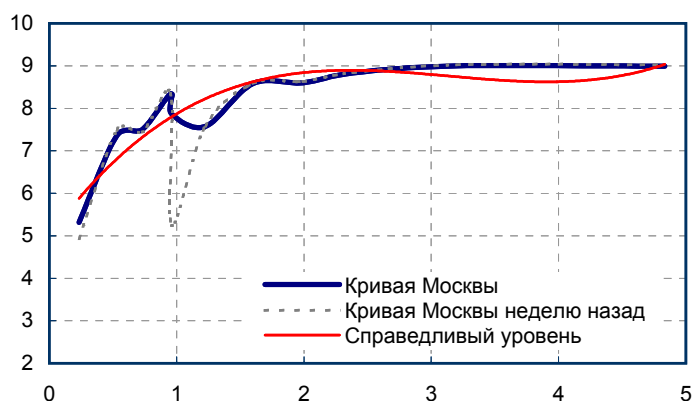
В секторе муниципальных облигаций совокупный торговый оборот в течение прошедшей недели составил более 4.5 млрд. рублей, из которых на бумаги Москвы пришлось более 90% или порядка 4.13 млрд. рублей.

По итогам недели котировки московских бумаг снизились в среднем на 0.33%, а лидером снижения стал выпуск Москвы 24, подешевевшей на 1.30%. Лидером торгового оборота стала Москва 39, по которой прошло порядка 821 млн. рублей, а доходность бумаги повысилась в течение недели на 6 б.п. до уровня 8.05% годовых. Существенные обороты прошли по Москве 40 и Москве 26. Доходность Москвы 26 по итогам недели снизилась на 161 б.п. до уровня 3.24% годовых, ставка по Москве 40 выросла на 10 б.п., закрывшись на уровне 7.55% годовых.

Из прочих субфедеральных займов стоит отметить спрос на бумаги Красноярска 1 (дох. -1 б.п., 11.04%), Коми 5 (дох. +16 б.п., 10.68%), третий выпуск Московской области (дох. +4 б.п., 9.16%).

На текущей неделе пройдет размещение доп. транша первого выпуска Краснодарского Края на сумму 520 млн. рублей и третьего выпуска Ярославской области на сумму 1 млрд. рублей.

Кривая доходности Москвы



Источник: ММВБ, Внешторгбанк

Корпоративные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

Рынок корпоративных облигаций в течение прошедшей недели торговался, в общем, неактивно, обороты были невысокими в отсутствии единой тенденции изменения котировок, но в целом преобладало снижение, индекс ММВБ снизился на 0.15%. Котировки бумаг первого эшелона по итогам прошедшей недели снизились в среднем на 0.23%. Из активно торговавшихся бумаг стоит отметить выпуск Газпрома второй серии, котировки по которому снизились на 0.67%, а доходность выросла более, чем на полфигуры до уровня 6.66% годовых. На невысоких оборотах ставка по бумагам ВТБ 4 повысилась на полфигуры до уровня 4.62% годовых. Достаточно активно на прошедшей неделе торговались бумаги телекоммуникационного сектора, такие как, Центртелеком 3 (+0.10%), Сибирьтелеком 3, Центртелеком 4 (-0.37%). Из других бумаг небольшие обороты прошли по выпускам ОСТ 1 (-0.21%), Северстали 1 (+0.84%), Тинкофф Инвест 1 (-0.29%). В среду прошло размещение первого займа Евросервис Финанс на сумму 600 млн. рублей. Размещение носило технический характер в связи с окончанием срока регистрации выпуска. Ставка первого купона была установлена на уровне 17.9% годовых. На первичном рынке на текущей неделе, после затишья на предыдущей, возобновятся размещения. Во вторник пройдет размещение второго займа Салаватнефтеоргсинтез на сумму 3 млрд. рублей, а в четверг дебютный займ представит АКБ Спурт, объем размещения составит 500 млн. рублей.

Внимание инвесторов на текущей неделе будет направлено, в первую очередь, на валютный рынок и на новые размещения. Поддержку котировкам окажет высокая ликвидность, однако активность в ближайшие дни останется невысокой и будет сосредоточена в отдельных выпусках второго и третьего эшелона.

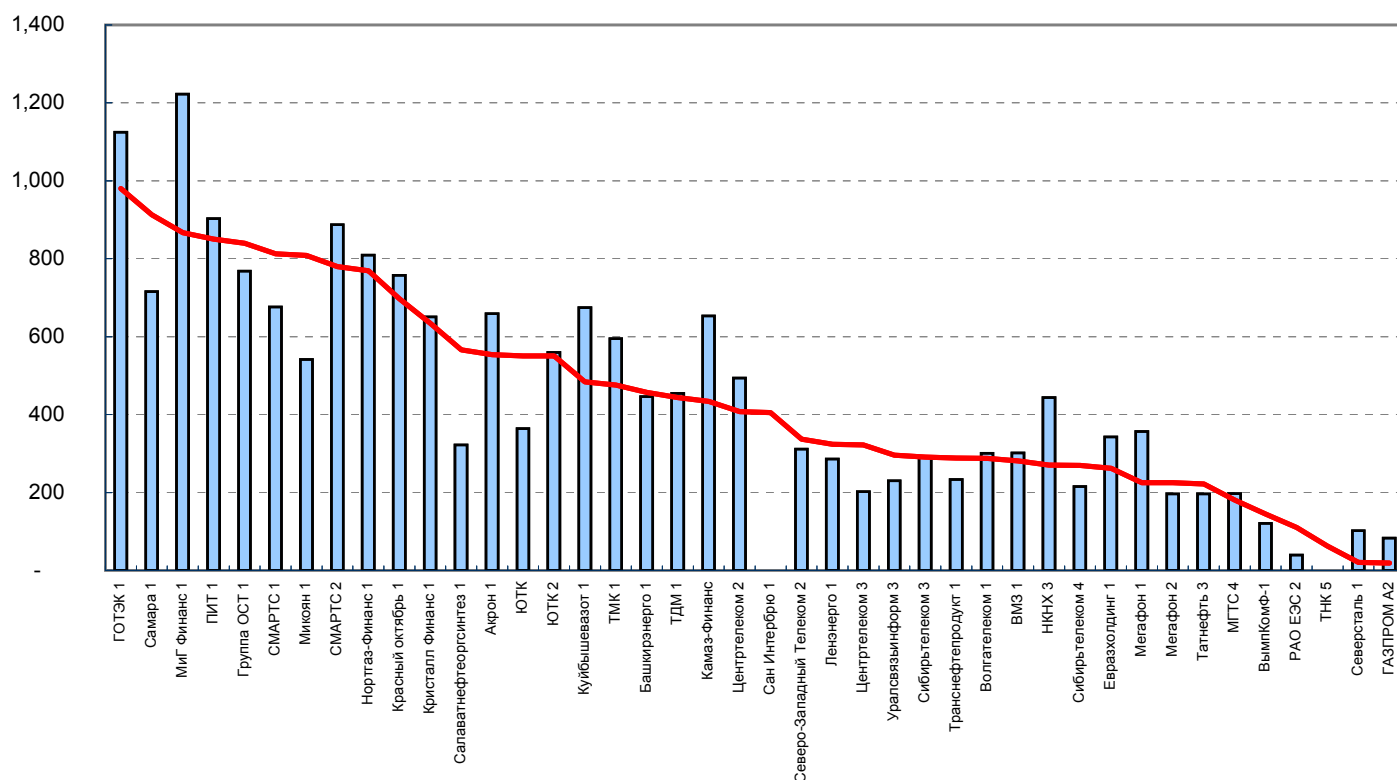
Корпоративные облигации

Инструмент	Дюрация	УТМ	Цена	Изм. УТМ
ГАЗПРОМ А2	0.94	6.66%	108.05%	58.78
АПРОСА 19в	0.91	6.30%	108.85%	17.89
ТНК 5	1.75	7.01%	115.20%	6.00
ВТБ 3	1.21	6.71%	109.00%	-9.20
РАО ЕЭС 2	0.91	6.14%	108.05%	-22.52
ГАЗПРОМ А3	2.00	7.23%	102.00%	2.23
ВТБ 4	0.36	4.62%	100.30%	49.72

Календарь событий недели

Дата	Событие	Эмитент	Детали
11/16/2004	Размещение	СНОС 2	3 000 000 000 руб.
11/16/2004	Купон	Иркутская обл. 25006	15%
11/16/2004	Купон	Вымпелком Фин 1	9.9%
11/16/2004	Купон	Краснодарский Край 1	11%
11/16/2004	Размещение	Краснодарский Край 1	520 000 000 руб.
11/16/2004	Купон	Таттелеком 2	12.50%
11/17/2004	Размещение	Ярославская обл. 3	1 000 000 000 руб.
11/17/2004	Купон	Москва 43	10% / 25.21 руб.
11/17/2004	Купон	Дальсвязь 9в	14.5%
11/18/2004	Размещение	Спурт АКБ 1	500 000 000 руб.
11/18/2004	Купон	Карелия 25005	13.5% / 67.32 руб.
11/18/2004	Купон	СУЭК 2	11.5%
11/18/2004	Купон	Криогенмаш 1	13.5%
11/18/2004	Купон	Коми 4	16% / 66.89 руб.
11/18/2004	Купон	Амтел ХК 1	15.95%
11/19/2004	Купон	Рус. Автобусы Фин 1	15%
11/19/2004	Купон	Томская обл. 25011в	13% / 65.53 руб.

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+			

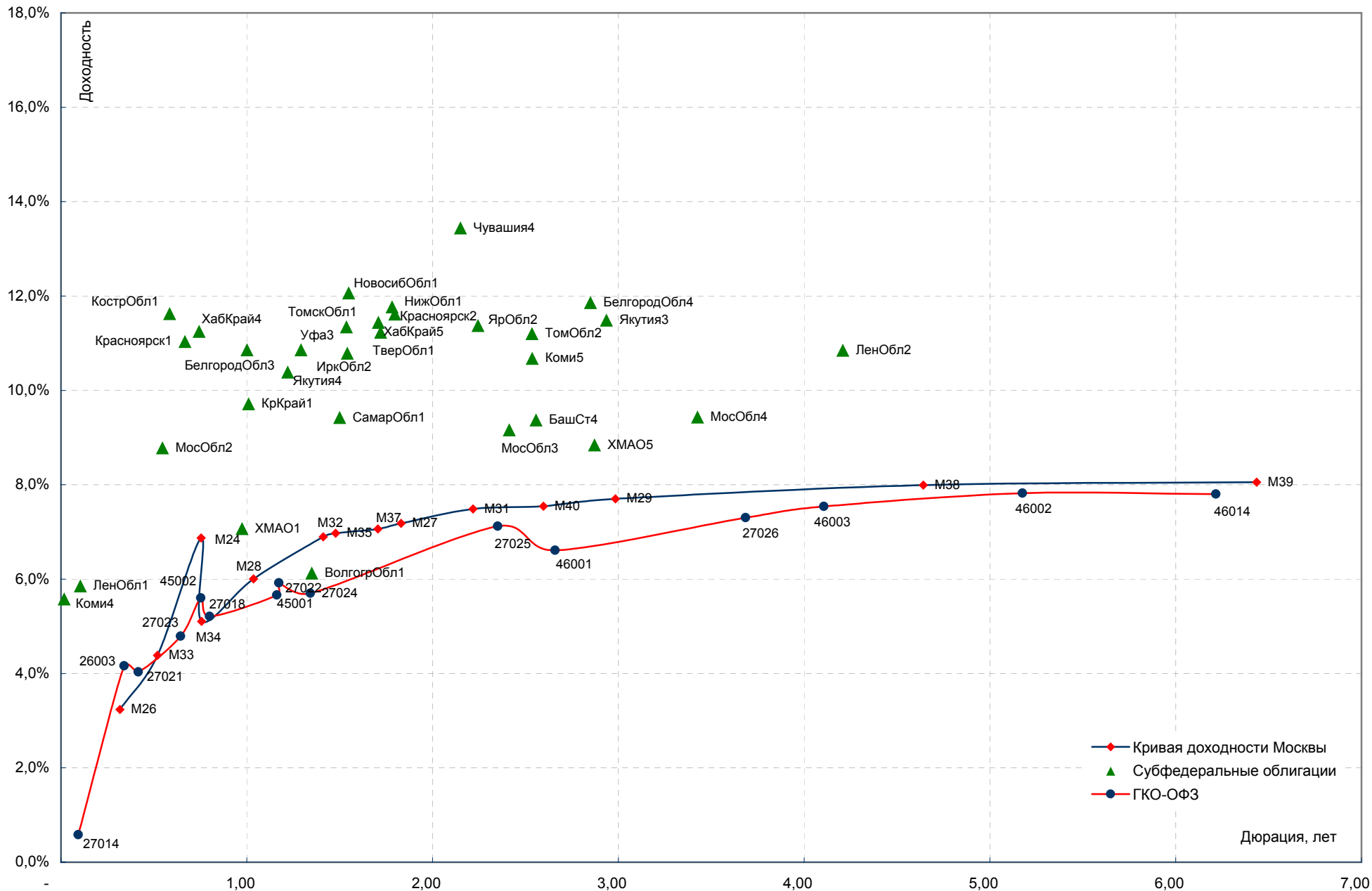
Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Нефтегазовый сектор										
ГАЗПРОМ А2	5 000	03-ноя-05		6,66 п.	108,05	0,94	15,00	07-май-05	64,12	
ГАЗПРОМ А3	10 000	18-январь-07		7,23 п.	102,00	2,00	8,11	28-январь-05	-	27,01
Нортгаз-Финанс 1	2 100	06-ноя-05		13,95 п.	102,25	0,96	16,00	11-май-05	789,87	
Татнефть 3	1 500	01-июль-06		8,82 п.	105,00	1,47	12,00	30-декабрь-04	175,50	
ТНК 4	3 000	27-март-05		6,49 п.	102,00	0,37	12,00	27-март-05	253,11	
ТНК 5	3 000	28-ноя-06		7,01 п.	115,20	1,75	15,00	28-ноя-04	-	33,70
Транснефтепродукт 1	1 000	10-май-06		9,12 п.	100,00	1,43	8,90	11-май-05	211,47	
Телекомы										
Байкалвестком 1	300	07-июнь-07	10-июнь-05	11,77 о.	99,95	2,19	11,43	09-декабрь-04	422,81	
Башинформсвязь 2	150	23-октябрь-05		10,03 п.	103,70	0,91	14,00	23-апрель-05	408,65	
Волгателеком 1	1 000	21-февраль-06		9,3 п.	106,40	1,15	15,00	22-ноябрь-04	277,44	
Дальсвязь 1	1 000	15-ноябрь-06		11,05 п.	105,80	1,70	14,50	17-ноябрь-04	374,09	
Мегафон 1	1 500	07-июль-06		10,33 п.	102,00	1,41	11,50	08-декабрь-04	334,97	
Мегафон 2	1 500	11-апрель-07		9,61 п.	99,75	2,20	9,28	13-апрель-05	206,83	
МГТС 3	1 000	08-февраль-05		4,31 п.	103,00	0,24	17,00	08-февраль-05	97,66	
МГТС 4	1 500	22-апрель-09	26-апрель-06	8,68 о.	102,00	1,38	10,00	27-апрель-05	174,59	
Северо-Западный Телеком 2	1 500	03-октябрь-07	05-октябрь-05	8,72 о.	104,05	0,85	13,20	05-январь-05	295,89	
Сибирьтелеком 3	1 530	14-июль-06		9,8 п.	107,40	1,48	14,50	14-январь-05	272,14	
Сибирьтелеком 4	2 000	05-июль-07		9,83 п.	106,60	2,25	12,50	06-январь-05	228,28	
Система Финанс 2	2 000	29-июнь-07		9,22 п.	100,00	2,30	10,50	31-декабрь-04	166,70	
СМАРТС 1	275	20-ноябрь-05		12,49 п.	105,50	0,90	19,00	20-ноябрь-04	658,31	
СМАРТС 2	500	26-июль-07	26-июнь-05	13,76 о.	100,10	0,59	13,50	26-декабрь-04	888,30	
Таттелеком 2	600	06-май-07	15-май-05	12,72 о.	100,29	0,48	12,50	16-ноябрь-04	826,76	
Уралсвязьинформ 3	3 000	18-июль-06		9,2 п.	107,99	1,50	14,25	18-январь-05	209,88	
Центральный Телеграф 1	500	22-август-06		13,4 п.	105,05	1,53	16,00	23-ноябрь-04	625,49	
Центртелеком 2	600	21-апрель-05		9,36 п.	102,86	0,44	16,00	21-апрель-05	509,41	
Центртелеком 3	2 000	15-сентябрь-06	16-сентябрь-05	7,54 о.	103,95	0,82	12,35	18-март-05	188,55	
Центртелеком 4	7 000	21-август-09		12,03 п.	107,50	3,59	13,80	16-февраль-05	474,49	
ЮТК	1 500	14-сентябрь-06		10,76 п.	106,10	1,66	14,24	17-март-05	348,74	
ЮТК 2	1 500	07-февраль-07	09-февраль-05	9,35 о.	100,00	0,24	9,25	09-февраль-05	599,82	
Энергетика										
Алтайэнерго 1	600	05-август-05		15,11 п.	102,50	0,70	18,00	03-февраль-05	983,22	
Башкирэнерго 1	500	11-сентябрь-05		9,91 п.	108,00	0,79	20,00	12-март-05	433,87	
Башкирэнерго 2	500	22-февраль-07	28-август-05	10,33 о.	100,42	0,76	10,69	24-февраль-05	485,22	
Ленэнерго 1	3 000	19-апрель-07		10,51 п.	100,00	2,20	10,25	21-апрель-05	296,22	
РАО ЕЭС 2	3 000	21-октябрь-05		6,14 п.	108,05	0,91	15,00	21-апрель-05	21,53	
Свердловэнерго 1	500	01-март-07	04-сентябрь-05	20,85 о.	94,00	0,77	11,50	03-март-05	1 531,85	
Металлургия										
ВМЗ 1	1 000	31-август-05		8,4 п.	105,10	0,77	15,00	02-март-05	290,16	
Евразхолдинг 1	1 000	05-декабрь-05		9,32 п.	103,50	0,97	15,00	05-декабрь-04	322,63	
ИНПРОМ 1	500	20-апрель-07	22-апрель-05	21,99 о.	97,01	0,44	13,54	22-апрель-05	1 771,51	
МаирИнвест 1	500	03-апрель-07	05-апрель-05	18,81 о.	98,00	0,39	12,30	04-январь-05	1 477,54	
ММК 17	900	18-апрель-05		7,05 п.	100,05	0,43	7,00	16-январь-05	283,99	
РусАлфин 1	3 000	12-сентябрь-05		9,42 п.	100,60	0,81	10,00	12-март-05	377,76	
РусАлфин 2	5 000	20-май-07	20-май-05	8,98 о.	100,40	0,50	9,60	20-ноябрь-04	447,13	
Северсталь 1	3 000	28-июнь-07	30-июнь-05	5,96 о.	102,35	0,61	9,75	30-декабрь-04	101,20	
ТМК 1	2 000	20-октябрь-06	20-апрель-05	10,37 о.	101,60	0,44	14,00	20-апрель-05	611,00	
ТДМ 1	3 000	12-июнь-09	20-июнь-06	11,34 о.	101,00	1,43	11,75	17-декабрь-04	432,60	
Машиностроение										
Автоваз 2	3 000	13-август-08	17-август-05	11,35 о.	99,90	0,74	11,28	16-февраль-05	595,07	
ГТ-ТЭЦ 2	1 500	22-июнь-06	23-декабрь-04	15,85 о.	99,71	0,11	12,95	23-декабрь-04	1 319,74	
ИжАвто 1	1 200	14-март-07	14-сентябрь-05	18,27 о.	96,19	0,81	12,50	16-март-05	1 263,93	
ИРКУТ 2	1 500	02-ноябрь-05		10,17 п.	105,50	0,94	16,00	04-май-05	416,00	
Камаз-Финанс	1 200	11-ноябрь-06		12,42 п.	100,22	0,97	12,30	12-май-05	633,22	
Криогенмаш 1	300	19-май-05	18-ноябрь-04	7,44 о.	100,10	0,02	13,50	18-ноябрь-04	535,34	
Миг Финанс 1	1 000	03-июнь-09	07-декабрь-05	18,09 о.	98,70	0,96	16,00	08-декабрь-04	1 202,77	
Микрон 2	300	06-январь-05		11,93 п.	100,38	0,15	15,00	06-январь-05	907,12	
ОМЗ 4	900	26-февраль-09	31-август-06	13,83 о.	101,30	1,61	14,25	03-март-05	659,89	
Русские Автобусы 1	500	22-май-06		14,63 п.	100,30	1,33	15,00	19-ноябрь-04	778,80	
Сатурн Инвест 1	500	05-август-06		14,63 п.	101,90	1,52	16,00	03-февраль-05	750,15	
Северсталь Авто 1	1 500	21-январь-10	25-январь-07	10,67 о.	101,60	1,95	11,25	27-январь-05	319,71	
ТВЗ 1	750	10-октябрь-06		13,48 п.	102,50	1,72	14,60	11-апрель-05	615,68	
Горнодобыча										
АЛРОСА 19в	3 000	23-октябрь-05		6,3 п.	108,85	0,91	16,00	23-апрель-05	36,64	
Полиметалл1	750	21-март-06		13,28 п.	105,50	1,24	18,00	22-март-05	658,63	
СУЭК 2	1 000	15-февраль-07	17-февраль-05	13,05 о.	99,75	0,26	11,50	18-ноябрь-04	962,77	
Химия и нефтехимия										
Амтелшиппром	600	23-декабрь-05		11,42 п.	108,00	0,99	19,00	24-декабрь-04	526,90	
Акрон 1	600	01-ноябрь-05		12,38 п.	101,45	0,92	13,45	01-февраль-05	640,77	
Никосхим Инвест 1	750	14-декабрь-06	16-декабрь-04	21,55 о.	99,65	0,09	17,25	16-декабрь-04	1 901,17	
НАК Азот 1	1 000	09-декабрь-04		11,54 п.	100,42	0,07	17,50	09-декабрь-04	910,61	
НКНХ 2	1 500	24-май-05		9,31 п.	103,50	0,49	17,00	22-ноябрь-04	482,11	
НКНХ 3	2 000	01-сентябрь-07	01-сентябрь-05	9,84 о.	100,00	0,77	9,50	01-декабрь-04	432,63	
Куйбышевазот 1	600	15-июнь-06	17-март-05	10,82 о.	100,52	0,34	12,00	16-декабрь-04	702,19	
Салаватнефтеоргсинтез 1	300	13-февраль-06		9,51 п.	105,90	1,15	16,00	13-февраль-05	298,79	
ХК Амтел 1	1 200	15-ноябрь-07	17-ноябрь-05	12,66 о.	100,25	0,91	15,95	18-ноябрь-04	671,77	

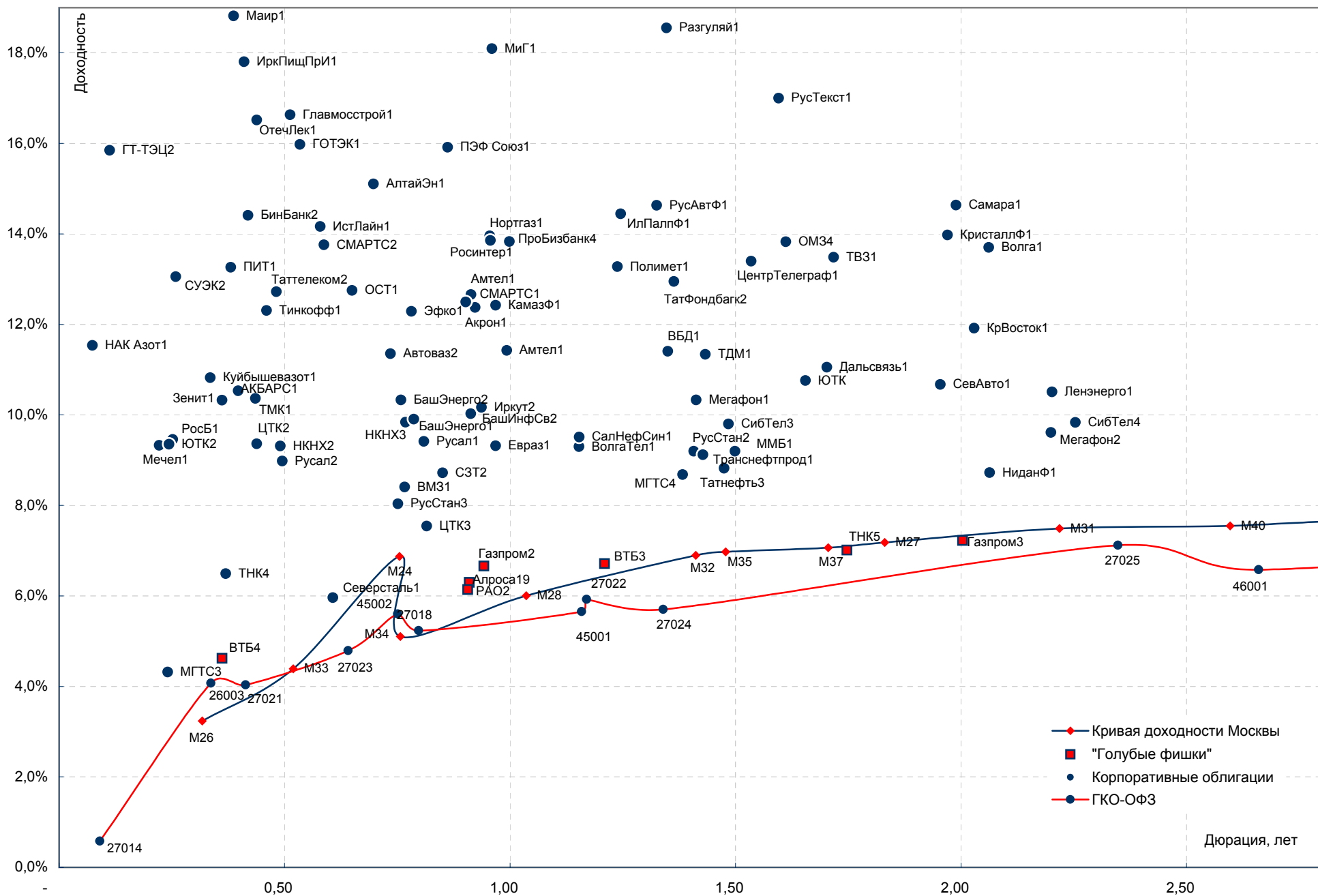


Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Банки и финансы										
АК БАРС Банк 1	500	05-апр-06	06-апр-05	10,53 о.	99,50	0,40	9,00	06-апр-05	644,78	
АльфаФинанс 1	1 000	08-июн-07	10-дек-04	19,08 о.	99,30	0,08	9,00	10-дек-04	1 663,56	
БИН Банк 2	1 000	13-апр-06	14-апр-05	14,41 о.	100,00	0,42	14,00	14-апр-05	1 022,37	
ВТБ 3	2 000	22-фев-06		6,71 п.	109,00	1,21	14,50	25-май-05	7,48	
ВТБ 4	5 000	19-мар-09	24-мар-05	4,62 о.	100,30	0,36	5,43	24-мар-05	69,64	
Зенит 1	1 000	24-мар-07	24-мар-05	10,32 о.	99,50	0,36	8,69	24-мар-05	640,03	
КБ ММБ 1	1 000	13-фев-07		8,72 п.	99,50	2,06	8,30	15-фев-05	120,53	
Пробизнесбанк 4	800	09-дек-05	10-мар-05	13,83 о.	99,20	1,00	13,05	09-дек-04	766,31	
Росбанк 1	3 000	15-фев-09	14-фев-05	9,46 о.	99,03	0,25	9,91	12-фев-05	606,42	
Русский стандарт 2	1 000	14-июн-06		9,2 п.	107,30	1,41	14,00	15-дек-04	222,29	
Русский Стандарт 3	2 000	22-авг-07	01-сен-05	8,04 о.	103,70	0,75	12,90	23-фев-05	258,14	
Славинвестбанк 1	500	19-апр-06	25-апр-05	12,41 о.	99,10	0,44	9,90	20-апр-05	815,24	
Татфондбанк 2	1 000	26-апр-06	27-апр-05	12,95 о.	99,70	1,36	13,25	27-апр-05	604,39	
Пищевая промышленность										
АПК ОГО 1	1 100	22-апр-07	22-апр-05	22,62 о.	96,95	0,44	13,95	22-апр-05	1 833,96	
Балтимор-Нева 1	500	05-сен-06	02-сен-05	13,56 о.	102,31	0,75	16,00	30-ноя-04	811,14	
ВБД ПП 1	1 500	11-апр-06		11,41 п.	96,65	1,35	8,48	12-апр-05	452,13	
Группа ОСТ 1	800	19-июл-05	18-январ-05	12,75 о.	100,99	0,65	14,00	18-январ-05	764,37	
Иркутскпищепром-Инвест 1	330	27-апр-07		17,8 п.	99,30	0,41	15,00	13-январ-05	1 365,96	
Красный октябрь 1	300	15-апр-05		11,92 п.	101,00	0,41	14,00	13-январ-05	776,04	
Красный Восток - Инвест 1	1 500	25-фев-07		11,91 п.	99,80	2,03	11,50	24-фев-05	440,98	
Кристалл Финанс 1	500	08-фев-07	11-авг-05	13,98 о.	97,10	1,97	12,00	10-фев-05	649,31	
Микоян 1	1 000	18-сен-06	19-мар-05	9,54 о.	101,70	0,35	14,50	19-мар-05	567,69	
МКШВ 1	155	29-апр-07		15,12 п.	99,40	2,15	14,30	28-апр-05	758,57	
Праймери Дон 1	1 000	10-ноя-06	12-ноя-04	49,79 о.	100,72	0,00	14,50	14-май-05	4 777,68	
ПИТ 1	1 000	28-сен-06	31-мар-05	13,26 о.	101,45	0,38	17,00	31-мар-05	925,04	
PROвиант 1	500	08-мар-07		15,94 п.	95,50	2,02	12,58	10-мар-05	843,50	
Сан Интербрю 1	2 500	15-авг-06		6,93 п.	107,00	1,63	13,00	15-фев-05	30,98	
Тинькофф-Инвест 1	400	29-апр-05		12,3 п.	103,70	0,46	20,50	29-апр-05	794,29	
ЭФКО	800	05-сен-06	13-сен-05	12,29 о.	102,65	0,78	15,50	08-мар-05	673,71	
Прочие отрасли										
АИЖК	1 070	01-дек-08		9,19 п.	106,70	3,25	11,00	01-дек-04	185,09	
АИЖК 2	1 500	01-фев-10		9,41 п.	107,32	4,04	11,00	01-фев-05	201,88	
Альянс Рус. Текстиль 1	500	12-сен-06		17 п.	103,70	1,60	18,80	15-мар-05	978,87	
Волга 1	1 500	13-мар-07		13,7 п.	97,50	2,06	12,00	15-мар-05	618,40	
Волжский абразивный завод 1	300	15-мар-07	17-мар-05	15,81 о.	97,05	0,34	10,95	17-мар-05	1 197,59	
Главмострой Финанс 1	2 000	27-май-07	27-май-05	16,63 о.	99,20	0,51	14,15	25-ноя-04	1 205,58	
ГОТЭК 1	550	06-июн-06	07-июн-05	15,97 о.	99,35	0,53	14,20	07-дек-04	1 130,90	
ИлимПаллФ	1 500	18-мар-06		14,44 п.	101,45	1,25	15,21	23-мар-05	773,77	
ИНТЕКО 1	1 200	15-фев-07	17-фев-05	11,12 о.	100,20	2,02	10,95	17-фев-05	362,33	
Интеко-Инвест 1	3 000	29-апр-07	29-апр-05	10,96 о.	100,00	0,46	10,70	29-апр-05	659,89	
Ист Лайн 1	1 000	23-июн-05		14,16 п.	99,85	0,58	13,50	22-дек-04	932,13	
Ломо 2	700	11-июл-06	12-июл-05	13,86 о.	100,25	0,16	15,35	11-январ-05	1 092,96	
Нэфис Косметикс 1	400	22-апр-07	21-окт-05	13,82 о.	98,80	0,91	12,00	22-апр-05	788,83	
Отеч Лекарства Фин 1	340	20-апр-06		16,52 п.	99,00	0,44	13,50	21-апр-05	1 224,89	
ПЭФ Союз 1	300	09-окт-07	06-окт-05	15,92 о.	100,50	0,86	16,00	07-апр-05	1 011,93	
Разгуляй	1 000	05-июн-06		18,55 п.	96,04	1,35	16,00	03-дек-04	1 167,23	
Роспечать 1	450	14-дек-06		13,21 п.	101,80	1,74	19,50	16-дек-04	585,83	
Росинтер Ресторантс 1	300	02-дек-05		13,85 п.	104,20	0,96	18,00	03-дек-04	779,45	
Росинтер Ресторантс 2	400	02-июл-08	06-апр-05	14,84 о.	99,20	0,39	12,00	05-январ-05	1 078,26	
Самара 1	350	08-мар-07	10-мар-05	14,64 о.	101,15	1,99	16,00	10-мар-05	714,67	
Стройметресурс 2	750	21-июн-07	23-июн-05	17,61 о.	100,00	0,57	17,00	23-дек-04	1 279,32	
СУ-155 Капитал 1	1 500	30-мар-07	30-мар-05	22,52 о.	96,95	0,37	12,29	28-дек-04	1 855,19	
Югтранзитсервис 1	600	19-июн-07	21-июн-05	15,89 о.	100,56	0,58	16,04	21-дек-04	1 105,67	
Субфедеральные										
Башкортостан 4	500	13-сен-07		9,37 п.	97,19	2,56	8,02	17-мар-05	184,33	
Белгородская область 3	300	20-дек-05		10,86 п.	108,80	1,00	19,00	20-дек-04	468,54	
Белгородская область 4	320	29-апр-08		11,86 п.	107,40	2,85	15,00	29-апр-05	440,55	
Брянск 1	200	11-окт-06		13,38 п.	101,69	1,73	14,00	13-апр-05	604,32	
Волгоградская область 1	400	18-май-06		6,13 п.	108,98	1,35	13,00	18-ноя-04	75,37	
Иркутская область 2	750	07-сен-06		10,86 п.	100,50	1,29	12,00	07-дек-04	407,37	
Коми 4	400	18-ноя-04		5,58 п.	100,15	0,02	16,00	18-ноя-04	348,89	
Коми 5	500	24-дек-07		10,68 п.	110,20	2,54	16,00	24-дек-04	314,81	
Коми 6	700	14-окт-10		10,72 п.	110,89	4,27	14,50	14-апр-05	316,23	
Костромская обл.	300	23-июн-05		11,63 п.	102,23	0,58	15,00	22-дек-04	676,45	
Красноярский Край 1	1 500	08-дек-05		9,71 п.	100,92	1,01	10,30	05-дек-04	352,09	
Красноярский Край 2	1 500	26-окт-06		10,49 п.	101,48	1,78	10,95	20-январ-05	311,86	
Красноярск 1	700	21-июл-05		11,04 п.	100,25	0,67	11,00	18-январ-05	586,84	
Красноярск 2	630	27-окт-06		11,62 п.	100,35	1,80	2,50	26-январ-05	423,00	
Ленинградская область 1	400	20-дек-04		5,86 п.	101,00	0,10	15,50	20-дек-04	325,51	
Ленинградская область 2	800	08-дек-10		10,85 п.	115,10	4,21	14,01	15-дек-04	335,36	
Москва 24	3 000	02-сен-05		6,87 п.	106,45	0,75	15,00	02-дек-04	-	
Москва 26	4 000	11-мар-05		3,24 п.	103,83	0,32	15,00	11-дек-04	-	
Москва 27	4 000	20-дек-06		7,18 п.	115,53	1,83	15,00	20-дек-04	-	
Москва 28	3 000	25-дек-05		6 п.	109,80	1,04	15,00	25-дек-04	-	
Москва 29	5 000	05-июн-08		7,7 п.	107,50	2,98	10,00	05-дек-04	-	
Москва 31	5 000	20-май-07		7,49 п.	106,19	2,22	10,00	19-ноя-04	-	
Москва 32	4 000	25-май-06		6,9 п.	104,80	1,41	10,00	25-ноя-04	-	
Москва 33	4 000	27-май-05		4,39 п.	103,00	0,52	10,00	27-ноя-04	-	
Москва 34	4 000	05-авг-05		5,1 п.	103,85	0,76	10,00	28-ноя-04	-	
Москва 35	4 000	18-июн-06		6,97 п.	104,80	1,48	10,00	18-дек-04	-	
Москва 37	4 000	23-сен-06		7,06 п.	105,40	1,71	10,00	23-дек-04	-	
Москва 38	5 000	26-дек-10		7,99 п.	110,34	4,64	10,00	26-дек-04	-	
Москва 39	10 000	21-июл-14		8,05 п.	105,95	6,44	10,00	21-январ-05	-	
Москва 40	5 000	26-окт-07		7,55 п.	107,00	2,60	10,00	26-январ-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		8,78 п.	104,71	0,55	17,00	08-дек-04	407,01	
Московская область 3	4 000		19-авг-07		9,16 п.	104,87	2,41	11,00	18-фев-05	161,39	
Московская область 4	9 600		21-апр-09		9,44 п.	106,70	3,43	11,00	25-январь-05	213,28	
Нижегородская область 1	1 000		01-ноя-06		11,77 п.	100,90	1,78	11,80	02-фев-05	439,28	
Новосибирская область 1	1 500		27-июл-06		12,07 п.	102,97	1,55	13,50	02-фев-05	490,84	
Самарская область 1	2 370		04-июл-06		9,43 п.	104,35	1,50	12,00	04-январь-05	232,91	
Тверская обл.	1 000		23-ноя-06		11,23 п.	111,00	1,72	16,90	25-ноя-04	390,47	
Томск обл.	400		19-ноя-05		10,7 п.	101,50	0,93	13,00	19-ноя-04	470,17	
Томск обл. 1	500		27-июл-06		11,34 п.	101,20	1,54	13,00	27-январь-05	420,14	
Томская область 2	600		13-окт-07		11,21 п.	100,30	2,54	12,00	13-апр-05	367,30	
Уфа 3	400		18-июл-06		10,79 п.	99,25	1,54	10,00	18-январь-05	364,03	
Хабаровский край 4	300		27-авг-05		11,25 п.	101,70	0,74	13,09	27-ноя-04	582,30	
Хабаровский край 5	700		05-окт-06		11,44 п.	100,40	1,71	11,87	05-январь-05	412,52	
ХМАО 1	1 000		08-дек-05		7,07 п.	108,20	0,98	15,50	13-дек-04	96,41	
ХМАО 5	3 000		27-май-08		8,84 п.	110,00	2,87	12,00	26-ноя-04	139,40	
Чувашия 4	500		13-апр-07		13,44 п.	94,18	2,15	10,00	12-январь-05	590,72	
Якутия 3	800		17-июн-08		11,49 п.	102,85	2,94	12,00	21-дек-04	406,12	
Якутия 4	1 000		16-мар-06		10,39 п.	104,81	1,22	15,00	16-дек-04	373,29	
Ярославская область 2	1 000		03-июл-07		11,38 п.	105,25	2,24	13,78	04-январь-05	382,83	







15 ноября 2004

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