

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

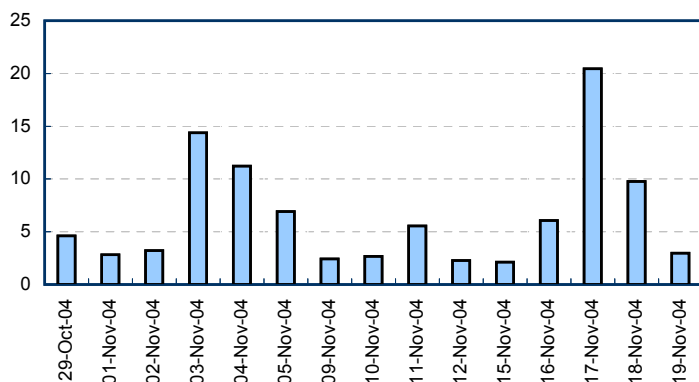
стр. 4

стр. 5

стр. 6-10

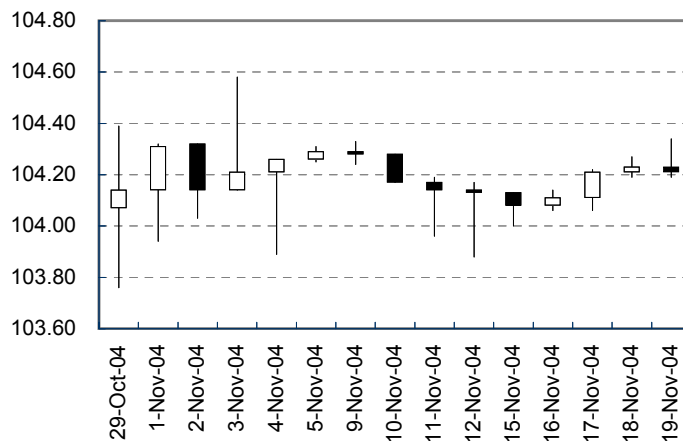
Индикаторы рынка

Объем торгов на ММВБ



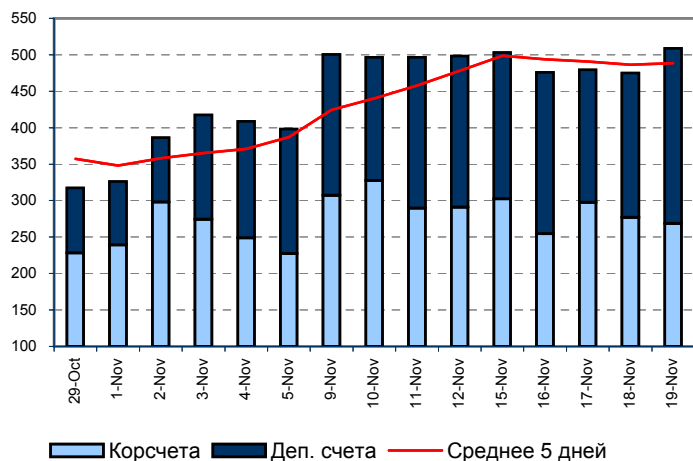
Источник: ММВБ

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



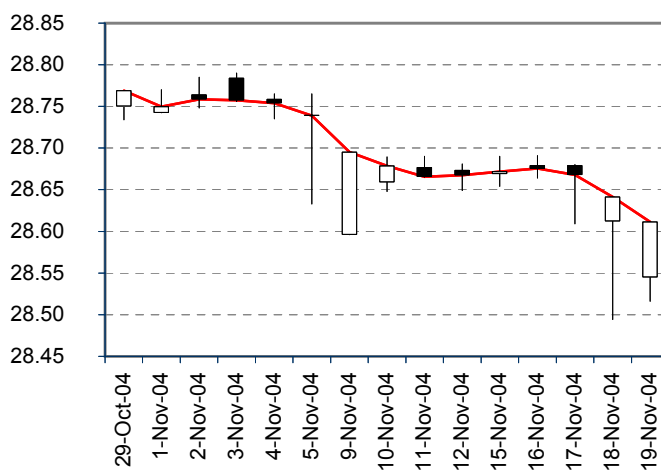
Источник: ММВБ

Показатели ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика RUB / USD



Источник: Reuters



Новостная лента

Новости политики и экономики

Рейтинговое агентство Fitch повысило кредитный рейтинг России до уровня «BBB-» с «BB+», став, таким образом, вторым агентством из большой тройки, оценившим РФ на инвестиционном уровне.

По словам президента РФ В. Путина, Россия может досрочно погасить долг перед МВФ и Парижским клубом кредиторов.

По сообщению РФФИ, аукцион по продаже 76.79% акций Юганскнефтегаза состоится 19 декабря, начальная цена – 246.75 млрд. рублей.

По данным ФСГС, объем иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику за январь-сентябрь 2004 года, составил \$29.135 млрд., что на 39.4% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Денежная база в России за период с 9 по 15 ноября выросла на 10.5 млрд. рублей и на 15 ноября составила 1501.4 млрд. рублей по сравнению с 1490.9 млрд. рублей на 9 ноября.

Минфин РФ провел очередной платеж в счет погашения долга России перед МВФ в размере \$63.17 млн.

Федеральная налоговая служба предъявила НК ЮКОС акт о недоимке налогов по итогам последнего из возможных для предъявления таких претензий 2003 года на общую сумму 169.94 млрд. рублей.

Объем добычи нефти в РФ, включая газовый конденсат, в январе-октябре 2004 года вырос на 9.39% по сравнению с аналогичным показателем 2003 года и составил 380.828 млн. тонн.

По словам главы МЭРТ Г. Грефа, накопленный рост промышленного производства в России за 10 месяцев составил 6.2%.

Владимир Путин на съезде РСПП заявил, что он против использования средств стабилизационного фонда для финансирования бюджетных расходов, так как это может создать дополнительное инфляционное давление, что негативным образом отразится на экономике РФ.

По словам председателя правления НК ЮКОС Стивена Тиди, у руководства компании нет планов объявлять о банкротстве.

ЦБ РФ одобрил вступление в систему страхования вкладов еще 31 банка. Таким образом, количество участников системы достигло 205 кредитных организаций.

По данным ФСГС, рост промышленного производства в России в октябре составил 3.5%, за январь-октябрь – 6.2%.

По данным ЦБ РФ, размер денежной базы РФ на 1 ноября 2004 года вырос до 1.931 трлн. рублей с 1.828 трлн. рублей на 1 октября 2004 года.

Объем золотовалютных резервов России вырос за неделю на \$300 млн., достигнув очередного исторического максимума. На 12 ноября их объем составил \$113.1 млрд по сравнению с \$112.8 млрд на 5 ноября.

Новости эмитентов

ОАО ТВЗ планирует провести размещение второго облигационного займа на сумму 900 млн. рублей весной 2005 года.

Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг Промышленно-строительного банка (ПСБ, Санкт-Петербург) на уровне «В». Прогноз рейтинга – «стабильный».

Размещение облигационного займа Липецкого металлургического завода Свободный сокол второй серии на сумму 600 млн. рублей намечено на 25 ноября 2004 года.

Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг Renaissance Capital Holdings Limited до «B+» с «B». Прогноз рейтинга остался на прежнем уровне – «стабильный».

Чистая прибыль Газпрома по РСБУ за 9 месяцев 2004 года снизилась до 102.26 млрд. рублей со 109.52 млрд. годом ранее. При этом выручка компании выросла с 565.4 млрд. до 630.1 млрд. рублей.

S&P присвоила облигациям ОАО ЛУКОЙЛ на сумму 6 млрд. рублей рейтинг «BB» и рейтинг по национальной шкале «ruAA».

ФСФР зарегистрировала облигационный займ ООО Нефтегазовая компания ИТЕРА на сумму 2 млрд. рублей.

Размещение трехлетнего облигационного займа ОАО Стальная Группа Мечел объемом 2 млрд. рублей запланировано на 25 ноября текущего года.

Минфин РФ осуществил регистрацию условий эмиссии и обращения облигаций г. Новосибирска. Объем выпуска составляет 1.5 млрд. рублей, срок обращения – 2 года.

Fitch Ratings изменило прогноз рейтингов ОАО Газпром в списке Rating Watch на «позитивный» с «развивающегося».

S&P сняло рейтинги ОМЗ с пересмотра, подтвердив их на нынешних уровнях. Долгосрочный рейтинг оставлен на уровне «CCC+» с прогнозом «стабильный», рейтинг по национальной шкале – «ruBB».

Fitch повысило долгосрочные рейтинги трех российских банков - Сбербанка, Внешэкономбанка и Внешторгбанка до инвестиционного уровня «BBB-» с «BB+» вслед за аналогичным повышением суверенного рейтинга России.



Федеральные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

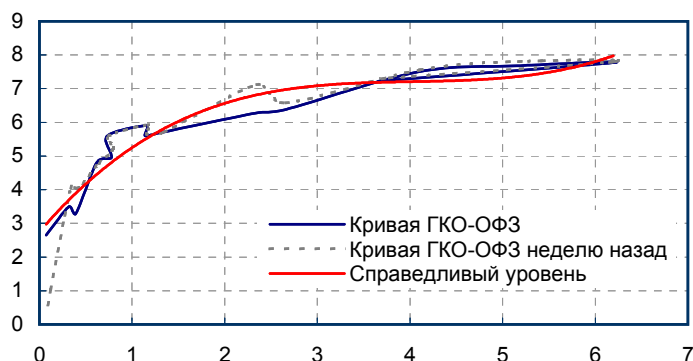
По итогам прошедшей недели котировки большинства государственных облигаций закрылись с незначительным повышением. Начало недели было традиционным, активность участников была минимальной, а изменения цен незначительным. Основные события в секторе происходили во второй половине недели. В среду Минфин провел очередные аукционы по размещению допвыпусков ОФЗ на общую сумму 21 млрд. рублей. На аукционе по размещению допвыпуска ОФЗ 46014 на сумму 11 млрд. рублей средневзвешенная цена составила 105.5684% к номиналу, доходность по средневзвешенной цене – 7.87% годовых. Объем размещения составил 10.43 млрд. рублей. Средневзвешенная цена на аукционе допвыпуска ОФЗ 46003 составила 110.7103% к номиналу, средневзвешенная доходность составила 7.59% годовых, объем размещения составил 5.26 млрд. рублей при объеме предложения в размере 10 млрд. рублей. В четверг вчера ЦБР провел аукцион по размещению первого выпуска ОБР на сумму 9.375 млрд. рублей. Средневзвешенная цена составила 97.2875% к номиналу, доходность по средневзвешенной цене – 4.28% годовых. Объем размещения составил 1.71 млрд. рублей.

По итогам пятницы ставки по коротким бумагам (с дюрацией до одного года) сложились в пределах 3.30-5.60% годовых, доходности среднесрочных выпусков составили 5.70-6.37% годовых, а доходности дальних бумаг сложились в пределах 7.22-7.77% годовых.

На вторичных торгах достаточно активно торговались выпуски ОФЗ 46002, доходность которого снизилась на 12 б.п. до уровня 7.68% годовых, ОФЗ 46001, ставка по которому снизилась на 21 б.п. до уровня 6.37% годовых.

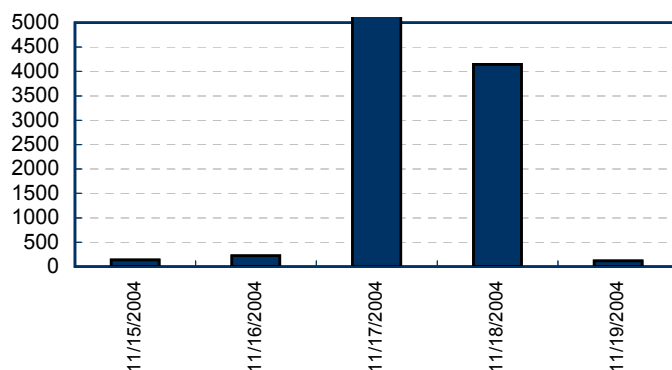
На текущей неделе наиболее вероятным сценарием видится консолидация котировок вблизи текущих отметок. В отсутствии аукционов ОФЗ и высокого объема размещений корпоративных бумаг активность участников останется невысокой.

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	5.6	0.73
ОФЗ 45001	46.67	5.9	1.15
ОФЗ 27025	17.13	6.27	2.33
ОФЗ 46001	177.31	6.37	2.64
ОФЗ 46002	1226.26	7.68	5.15
ОФЗ 46014	11444.96	7.77	6.19

Размещения ГКО-ОФЗ

Дата*	Выпуск	Объем, млн. руб	Размещено	Ставка
11/17/2004	ОФЗ 46003	10,000	5,260	7.59%
11/17/2004	ОФЗ 46014	11,000	10,430	7.87%

* Курсивом выделены прошедшие размещения

Выплаты ГКО-ОФЗ

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



Субфедеральные займы

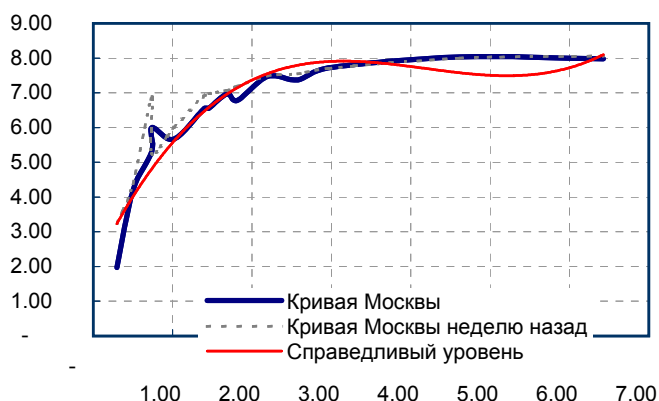
Конъюнктура рынка за неделю

В секторе муниципальных облигаций совокупный торговый оборот за предыдущую неделю составил более 7 млрд. рублей, из которых порядка 6.65 млрд. рублей пришлось на московские бумаги.

По итогам прошедшей недели котировки московских облигаций выросли в среднем на 0.20%, а наилучшую динамику показал выпуск Москвы 24, котировки по которому выросли почти на фигуру. Лидерами торгового оборота стали выпуски Москвы 39 и Москвы 29, по которым прошло 1.71 и 1.10 млрд. рублей соответственно. Доходность Москвы 39 снизилась на 7 б.п. до уровня 7.09% годовых, ставка по Москве 29 выросла на 2 б.п. до уровня 7.72% годовых.

Из других муниципальных выпусков активно торговались третий и четвертый выпуски Московской области, подорожавшие на 0.31% и 0.19% соответственно. Обороты в пределах 60 млн. рублей прошли по бумагам Коми 5, Ленинградской области 1.

Кривая доходности Москвы



Источник: ММВБ, Внешторгбанк

Корпоративные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

Рынок корпоративных облигаций в течение прошедшей недели торговался достаточно вяло, торговые обороты были ниже муниципального сектора. Повышение рейтинга России агентством Fitch не привело к значительному росту котировок. На первичном рынке прошло два размещения. Состоялось размещение второго облигационного займа ОАО Салаватнефтеоргсинтез на сумму 3 млрд. рублей. Ставка первого купона была определена на аукционе в размере 9.7% годовых. Доходность к трехлетней оферте составила 10.14% годовых. Также прошло размещение первого облигационного займа АКБ Спурт на сумму 500 млн. рублей. Ставка первого купона была установлена в размере 11.03% годовых. Котировки бумаг первого эшелона по итогам прошедшей недели выросли в среднем на 0.09%, а наибольшие обороты прошли по бумагам Газпрома третьей серии, прибавившим 0.19%. Достаточно активно торговались бумаги телекоммуникационного сектора: ЮТК 1 (-0.57%), Центртелеком 4 (+0.37%), Сибирьтелеком 3 (+0.09%), МГТС 3 (-0.39%). Из других выпусков небольшие обороты прошли по ТДМ 1 (+0.40%), Илим Палп 1 (-0.44%), ОМЗ 4 (+1.58%).

На текущей неделе внимание инвесторов будет в первую очередь обращено на первичный рынок, где состоятся 9 размещений муниципальных и корпоративных выпусков на общую сумму 12.995 млрд. рублей. Также инвесторы ожидают выхода на вторичку бумаг, отчет об итогах выпуска которых был зарегистрирован ФСФР в течение недавнего времени. Высокий объем размещений в ближайшие дни снизит активность операторов на вторичном рынке, поддержку рынку окажет высокая ликвидность, но в свою очередь отсутствие серьезного спроса ограничит рост цен.

Корпоративные облигации

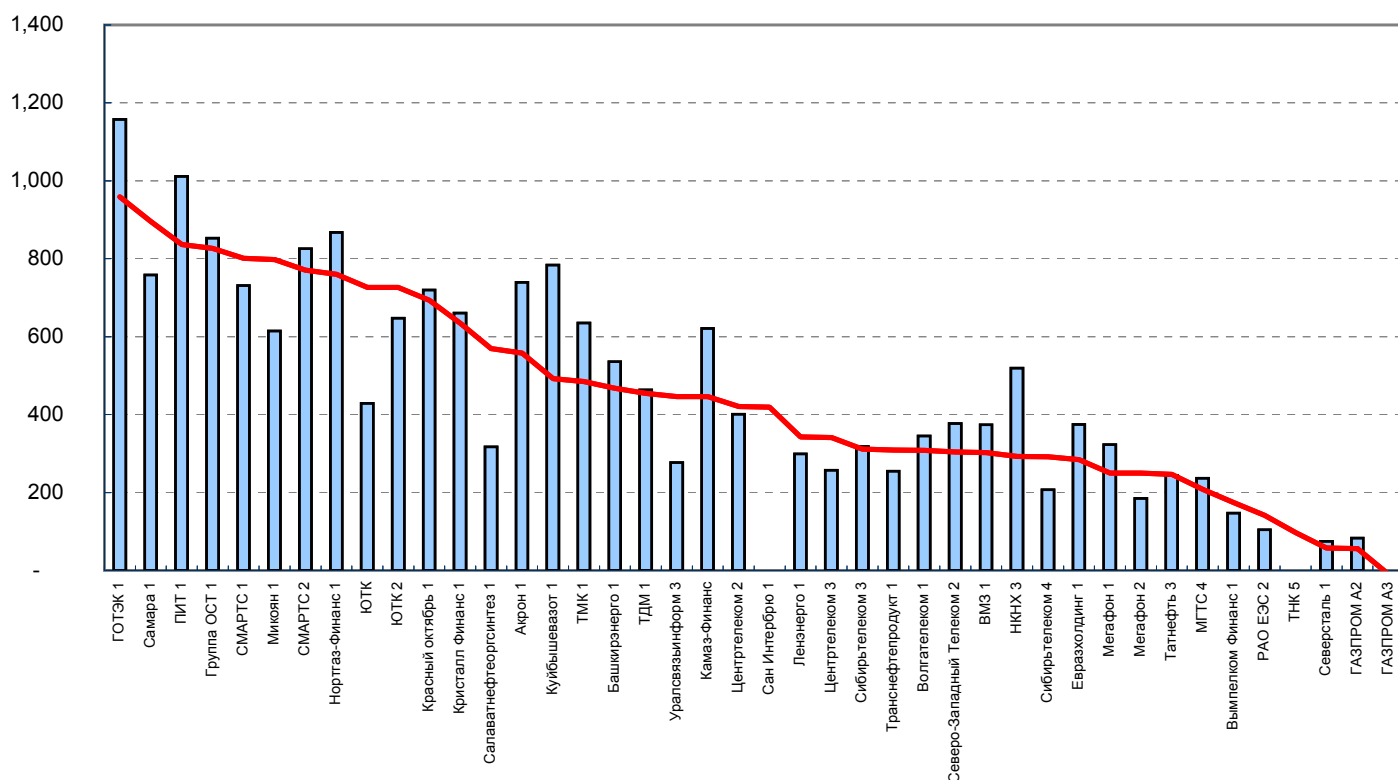
Инструмент	Дюрация	УТМ	Цена	Изм. УТМ
ГАЗПРОМ А2	0.92	6.02%	108.50%	-64.44
АЛРОСА 19в	0.89	6.05%	108.90%	-24.74
ТНК 5	1.73	6.92%	115.25%	-9.05
ВТБ 3	1.19	6.60%	109.00%	-11.03
РАО ЕЭС 2	0.89	6.12%	107.90%	-1.44
ГАЗПРОМ А3	1.98	7.12%	102.19%	-10.64
ВТБ 4	0.34	4.03%	100.48%	-59.16

Календарь событий недели

Дата	Событие	Эмитент	Детали
11/22/2004	Купон	НКНХ 2	17%
11/23/2004	Размещение	Коми 7	1 000 000 000 руб.
11/23/2004	Размещение	Лукойл 2	6 000 000 000 руб.
11/23/2004	Размещение	Балтика 1	1 000 000 000 руб.
11/23/2004	Купон	Центральный телеграф 1	16%
11/24/2004	Размещение	Ютэйр Финанс 1	1 000 000 000 руб.
11/24/2004	Размещение	Краснодарский Край 1	395 000 000 руб.
11/25/2004	Размещение	Свободный сокол 2	600 000 000 руб.
11/25/2004	Размещение	Стальная Группа Мечел	2 000 000 000 руб.
11/25/2004	Размещение	Томск	300 000 000 руб.
11/25/2004	Размещение	Инком Лада 1	700 000 000 руб.
11/25/2004	Купон	Москва 32	10%
11/25/2004	Купон	Тверская обл. 1	16.9%
11/25/2004	Купон	Главмосстрой Фин 1	14.15%
11/26/2004	Купон	ХМАО 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+			

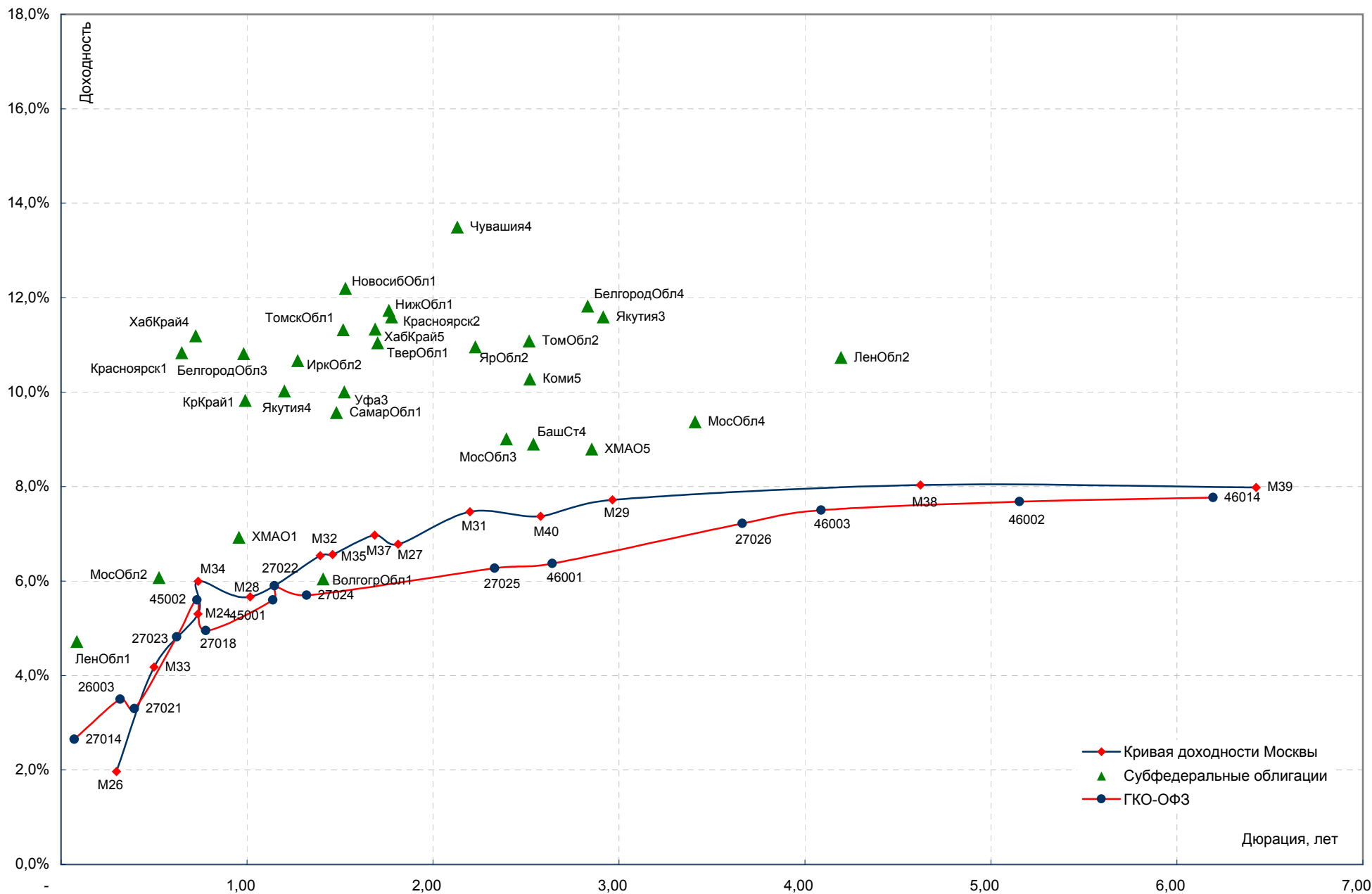
Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Нефтегазовый сектор										
ГАЗПРОМ А2	5 000	03-ноя-05		6,02 п.	108,50	0,92	15,00	07-май-05	83,34	
ГАЗПРОМ А3	10 000	18-январь-07		7,12 п.	102,19	1,98	8,11	28-январь-05	18,85	-
Нортгаз-Финанс 1	2 100	06-ноя-05		13,89 п.	102,25	0,94	16,00	11-май-05	867,28	
Татнефть 3	1 500	01-июль-06		8,92 п.	104,80	1,46	12,00	30-декаб-04	244,21	
ТНК 4	3 000	27-мар-05		6,18 п.	102,00	0,35	12,00	27-мар-05	301,46	
ТНК 5	3 000	28-ноя-06		6,92 п.	115,25	1,73	15,00	28-ноя-04	3,65	-
Транснефтепродукт 1	1 000	10-май-06		8,93 п.	100,24	1,41	8,90	11-май-05	254,31	
Телекомы										
Байкалвестком 1	300	07-июнь-07	10-июнь-05	11,77 о.	99,95	2,17	11,43	09-декаб-04	426,52	
Башинформсвязь 2	150	23-окт-05		10,17 п.	103,50	0,89	14,00	23-апр-05	507,53	
Волгателеком 1	1 000	21-фев-06		9,21 п.	106,40	1,13	15,00	22-ноя-04	345,00	
Вымпелком Финанс 1	3 000	16-май-06		7,88 п.	103,00	1,42	9,90	17-май-05	146,71	
Дальсвязь 1	1 000	15-ноя-06		11,37 п.	105,20	1,80	15,00	18-май-05	430,83	
Мегафон 1	1 500	07-июнь-06		9,58 п.	103,00	1,39	11,50	08-декаб-04	322,63	
Мегафон 2	1 500	11-апр-07		9,36 п.	100,25	2,18	9,28	13-апр-05	184,69	
МГТС 3	1 000	08-фев-05		5,02 п.	102,60	0,22	17,00	08-фев-05	240,29	
МГТС 4	1 500	22-апр-09	26-апр-06	8,66 о.	102,00	1,36	10,00	27-апр-05	236,77	
Северо-Западный Телеком 2	1 500	03-окт-07	05-окт-05	8,68 о.	104,00	0,83	13,20	05-январь-05	377,22	
Сибирьтелеком 3	1 530	14-июль-06		9,68 п.	107,50	1,47	14,50	14-январь-05	318,30	
Сибирьтелеком 2	2 000	05-июль-07		9,64 п.	107,00	2,24	12,50	06-январь-05	207,25	
Система Финанс 2	2 000	29-июнь-07		9,21 п.	100,00	2,28	10,50	31-декаб-04	160,23	
СМАРТС 1	275	20-ноя-05		12,38 п.	105,50	0,88	19,00	20-ноя-04	731,22	
СМАРТС 2	500	26-июнь-07	26-июнь-05	12,28 о.	100,89	0,57	13,50	26-декаб-04	825,90	
Таттелеком 2	600	06-май-07	15-май-05	14,85 о.	99,35	0,48	12,50	14-фев-05	1 117,10	
Уралсвязьинформ 3	3 000	18-июль-06		9,3 п.	107,75	1,48	14,25	18-январь-05	277,21	
Центральный Телеграф 1	500	22-авг-06		13,37 п.	105,05	1,52	16,00	23-ноя-04	676,99	
Центртелеком 2	600	21-апр-05		7,46 п.	103,50	0,42	16,00	21-апр-05	400,87	
Центртелеком 3	2 000	15-сен-06	16-сен-05	7,37 о.	104,00	0,80	12,35	18-мар-05	256,87	
Центртелеком 4	7 000	21-авг-09		11,91 п.	107,90	3,57	13,80	16-фев-05	400,30	
ЮТК	1 500	14-сен-06		11,1 п.	105,50	1,64	14,24	17-мар-05	428,67	
ЮТК 2	1 500	07-фев-07	09-фев-05	9,1 о.	100,05	0,22	9,25	09-фев-05	647,36	
Энергетика										
Алтайэнерго 1	600	05-авг-05		14,83 п.	102,60	0,68	18,00	03-фев-05	1 042,36	
Башкирэнерго 1	500	11-сен-05		10,06 п.	107,70	0,77	20,00	12-мар-05	535,40	
Башкирэнерго 2	500	22-фев-07	28-авг-05	10,63 о.	100,20	0,74	10,69	24-фев-05	602,09	
Ленэнерго 1	3 000	19-апр-07		10,5 п.	100,00	2,18	10,25	21-апр-05	298,69	
РАО ЕЭС 2	3 000	21-окт-05		6,12 п.	107,90	0,89	15,00	21-апр-05	104,61	
Свердловэнерго 1	500	01-мар-07	04-сен-05	21,06 о.	94,00	0,76	11,50	03-мар-05	1 639,75	
Металлургия										
ВМЗ 1	1 000	31-авг-05		8,38 п.	105,00	0,75	15,00	02-мар-05	373,90	
Евразхолдинг 1	1 000	05-декаб-05		9 п.	103,70	0,95	15,00	05-декаб-04	374,38	
ИНПРОМ 1	500	20-апр-07	22-апр-05	22,51 о.	96,95	0,42	13,54	22-апр-05	1 904,84	
МаирИнвест 1	500	03-апр-07	05-апр-05	18,95 о.	98,05	0,37	12,30	04-январь-05	1 571,29	
ММК 17	900	18-апр-05		7,04 п.	100,05	0,41	7,00	16-январь-05	364,68	
РусАлфин 1	3 000	12-сен-05		8,99 п.	100,90	0,79	10,00	12-мар-05	421,38	
РусАлфин 2	5 000	20-май-07	20-май-05	8,96 о.	100,40	0,48	9,60	20-ноя-04	528,44	
Северсталь 1	3 000	28-июнь-07	30-июнь-05	4,84 о.	102,95	0,59	9,75	30-декаб-04	74,39	
ТДМ 1	3 000	12-июнь-09	20-июнь-06	11,03 о.	101,40	1,41	11,75	17-декаб-04	463,61	
ТМК 1	2 000	20-окт-06	20-апр-05	9,79 о.	101,75	0,42	14,00	20-апр-05	635,03	
Машиностроение										
Автоваз 2	3 000	13-авг-08	17-авг-05	11,27 о.	99,95	0,72	11,28	16-фев-05	673,40	
ГТ-ТЭЦ 2	1 500	22-июнь-06	23-декаб-04	13,94 о.	99,92	0,09	12,95	23-декаб-04	1 191,08	
ИжАвто 1	1 200	14-мар-07	14-сен-05	19,37 о.	95,55	0,79	12,50	16-мар-05	1 460,05	
ИРКУТ 2	1 500	02-ноя-05		8,37 п.	107,00	0,92	16,00	04-май-05	320,41	
Камаз-Финанс	1 200	11-ноя-06		11,47 п.	101,02	0,95	12,30	12-май-05	621,44	
Криогенмаш 1	300	19-май-05		14,22 п.	99,99	0,49	13,50	17-фев-05	1 050,61	
МиГ Финанс 1	1 000	03-июнь-09	07-декаб-05	18,26 о.	98,59	0,94	16,00	08-декаб-04	1 302,71	
Микрон 2	300	06-январь-05		10,47 п.	100,50	0,13	15,00	06-январь-05	826,21	
ОМЗ 4	900	26-фев-09	31-авг-06	12,73 о.	102,90	1,59	14,25	03-мар-05	599,61	
Русские Автобусы 1	500	22-май-06		14,46 п.	100,50	1,31	15,00	19-ноя-04	829,74	
Сатурн Инвест 1	500	05-авг-06		15,04 п.	101,30	1,50	16,00	03-фев-05	846,96	
Северсталь Авто 1	1 500	21-январь-10	25-январь-07	10,45 о.	102,00	1,94	11,25	27-январь-05	320,11	
ТВЗ 1	750	10-окт-06		12,51 п.	104,00	1,70	14,60	11-апр-05	559,91	
Горнодобыча										
АЛРОСА 19в	3 000	23-окт-05		6,05 п.	108,90	0,89	16,00	23-апр-05	96,34	
Полиметалл 1	750	21-мар-06		13,68 п.	104,95	1,22	18,00	22-мар-05	771,01	
СУЭК 2	1 000	15-фев-07	17-фев-05	14,26 о.	99,51	0,25	11,50	17-фев-05	1 152,97	
Химия и нефтехимия										
Амтелшинпром	600	23-декаб-05		11,05 п.	108,25	0,97	19,00	24-декаб-04	572,11	
Акрон 1	600	01-ноя-05		12,52 п.	101,30	0,90	13,45	01-фев-05	739,60	
Никосхим Инвест 1	750	14-декаб-06	16-декаб-04	24,18 о.	99,55	0,07	17,25	16-декаб-04	2 224,17	
НАК Азот 1	1 000	09-декаб-04		8,21 п.	100,49	0,05	17,50	09-декаб-04	636,44	
НКНХ 2	1 500	24-май-05		9,03 п.	103,50	0,47	17,00	22-ноя-04	537,58	
НКНХ 3	2 000	01-сен-07	01-сен-05	9,84 о.	100,00	0,75	9,50	01-декаб-04	519,25	
Куйбышевазот 1	600	15-июнь-06	17-мар-05	10,86 о.	100,48	0,32	12,00	16-декаб-04	783,63	
Салаватнефтеоргсинтез 1	300	13-фев-06		8,93 п.	106,45	1,13	16,00	13-фев-05	317,03	
ХК Амтел 1	1 200	15-ноя-07	17-ноя-05	11,72 о.	101,01	0,97	12,50	19-май-05	641,61	

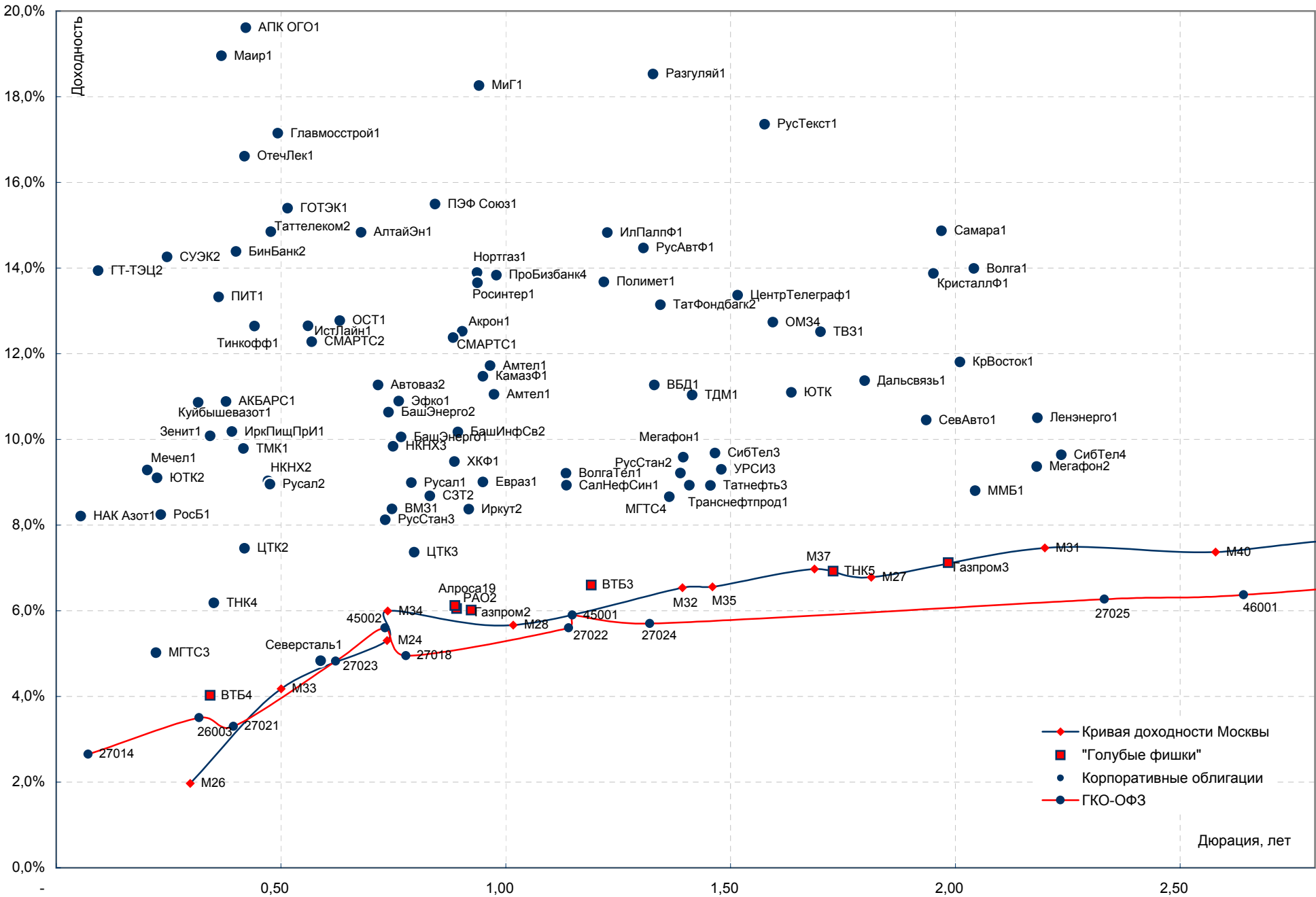


Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Банки и финансы										
Абсолют Банк 1	500	21-апр-06	22-апр-05	1,45 о.	104,00	0,42	10,97	21-январь-05	-	198,46
АК БАРС Банк 1	500	05-апр-06	06-апр-05	10,88 о.	99,40	0,38	9,00	06-апр-05	-	760,12
АльфаФинанс 1	1 000	08-июн-07	10-дек-04	22,6 о.	99,30	0,06	9,00	10-дек-04	2 074,55	
БИН Банк 2	1 000	13-апр-06	14-апр-05	14,39 о.	100,00	0,40	14,00	14-апр-05	1 101,50	
ВТБ 3	2 000	22-фев-06		6,6 п.	109,00	1,19	14,50	25-май-05	70,22	
ВТБ 4	5 000	19-мар-09	24-мар-05	4,03 о.	100,48	0,34	5,43	24-мар-05	89,17	
Зенит 1	1 000	24-мар-07	24-мар-05	10,08 о.	99,60	0,34	8,69	24-мар-05	694,26	
КБ ММБ 1	1 000	13-фев-07		8,8 п.	99,35	2,04	8,30	15-фев-05	142,51	
Пробизнесбанк 4	800	09-дек-05	10-мар-05	13,83 о.	99,20	0,98	13,05	09-дек-04	848,69	
Росбанк 1	3 000	15-фев-09	14-фев-05	8,24 о.	99,28	0,23	9,91	12-фев-05	557,84	
Русский стандарт 2	1 000	14-июн-06		9,21 п.	107,20	1,39	14,00	15-дек-04	286,71	
Русский Стандарт 3	2 000	22-авг-07	01-сен-05	8,12 о.	103,55	0,73	12,90	23-фев-05	353,06	
Славинвестбанк 1	500	19-апр-06	25-апр-05	12,23 о.	99,20	0,42	9,90	20-апр-05	879,21	
Татфондбанк 2	1 000	26-апр-06	27-апр-05	13,14 о.	99,45	1,34	13,25	27-апр-05	689,24	
ХКФ Банк 1	1 500	16-окт-07	18-окт-05	9,48 о.	101,68	0,89	11,25	19-апр-05	440,87	
Пищевая промышленность										
АПК ОГО 1	1 100	22-апр-07	22-апр-05	19,61 о.	98,10	0,42	13,95	22-апр-05	1 615,07	
Балтимор-Нева 1	500	05-сен-06	02-сен-05	12,77 о.	102,80	0,73	16,00	30-ноя-04	818,86	
ВБД ПП 1	1 500	11-апр-06		11,27 п.	96,85	1,33	8,48	12-апр-05	504,66	
Группа ОСТ 1	800	19-июл-05	18-январь-05	12,77 о.	100,95	0,63	14,00	18-январь-05	853,19	
Иркутскпищепром-Инвест 1	330	27-апр-07		10,18 п.	102,00	0,39	15,00	13-январь-05	684,55	
Красный октябрь 1	300	15-апр-05		10,55 п.	101,45	0,39	14,00	13-январь-05	720,06	
Красный Восток - Инвест 1	1 500	25-фев-07		11,81 п.	100,00	2,01	11,50	24-фев-05	446,85	
Кристалл Финанс 1	500	08-фев-07	11-авг-05	13,87 о.	97,30	1,95	12,00	10-фев-05	660,41	
Микоян 1	1 000	18-сен-06	19-мар-05	9,23 о.	101,70	0,33	14,50	19-мар-05	614,89	
МКШВ 1	155	29-апр-07		15,12 п.	99,40	2,13	14,30	28-апр-05	765,50	
Нидан Фудс 1	850	06-дек-06	13-июн-05	3,2 о.	102,00	0,55	17,00	08-июн-05	-	75,23
Праймери Дон 1	1 000	10-ноя-06	11-ноя-05	13,85 о.	100,72	0,93	13,50	11-фев-05	864,86	
ПИТ 1	1 000	28-сен-06	31-мар-05	13,33 о.	101,35	0,36	17,00	31-мар-05	1 011,04	
PROвиант 1	500	08-мар-07		16,37 п.	94,80	2,00	12,58	10-мар-05	905,02	
Сан Интербрю 1	2 500	15-авг-06		6,66 п.	107,10	1,61	13,00	15-фев-05	-	10,77
Тинькофф-Инвест 1	400	29-апр-05		12,64 п.	103,40	0,44	20,50	29-апр-05	910,93	
ЭФКО	800	05-сен-06	13-сен-05	10,89 о.	103,60	0,76	15,50	08-мар-05	620,39	
Прочие отрасли										
АИЖК	1 070	01-дек-08		9,18 п.	106,70	3,23	11,00	01-дек-04	123,76	
АИЖК 2	1 500	01-фев-10		9,53 п.	106,80	4,02	11,00	01-фев-05	172,97	
Альянс Рус. Текстиль 1	500	12-сен-06		17,36 п.	103,15	1,58	18,80	15-мар-05	1 064,91	
Волга 1	1 500	13-мар-07		13,99 п.	97,00	2,04	12,00	15-мар-05	661,47	
Волжский абразивный завод 1	300	15-мар-07	17-мар-05	16,07 о.	97,05	0,32	10,95	17-мар-05	1 301,29	
Главмострой Финанс 1	2 000	27-май-07	27-май-05	17,15 о.	99,01	0,49	14,15	25-ноя-04	1 340,80	
ГОТЭК 1	550	06-июн-06	07-июн-05	15,4 о.	99,65	0,51	14,20	07-дек-04	1 157,76	
ТД Евросеть	1 000	25-апр-06		16,97 п.	#Н/Д	1,32	16,33	26-апр-05	#Н/Д	
ИлимПаллф	1 500	18-мар-06		14,83 п.	101,00	1,23	15,21	23-мар-05	884,36	
ИНТЕКО 1	1 200	15-фев-07	17-фев-05	10,85 о.	100,70	2,00	10,95	17-фев-05	353,04	
Интеко-Инвест 1	3 000	29-апр-07	29-апр-05	10,95 о.	100,00	0,44	10,70	29-апр-05	741,33	
Ист Лайн 1	1 000	23-июн-05		12,65 п.	100,65	0,56	13,50	22-дек-04	866,09	
Ломо 2	700	11-июл-06	12-июл-05	15,5 о.	100,00	0,15	15,35	11-январь-05	1 322,78	
Нэфис Косметикс 1	400	22-апр-07	21-окт-05	13,59 о.	99,00	0,89	12,00	22-апр-05	849,92	
Отеч Лекарства Фин 1	340	20-апр-06		16,61 п.	99,00	0,42	13,50	21-апр-05	1 316,22	
ПЭФ Союз 1	300	09-окт-07	06-окт-05	15,49 о.	100,80	0,84	16,00	07-апр-05	1 054,78	
Разгуляй	1 000	05-июн-06		18,53 п.	96,10	1,33	16,00	03-дек-04	1 231,13	
Роспечать 1	450	14-дек-06		13,35 п.	101,45	1,73	19,50	16-дек-04	639,43	
Росинтер Ресторантс 1	300	02-дек-05		13,65 п.	104,30	0,94	18,00	03-дек-04	842,85	
Росинтер Ресторантс 2	400	02-июл-08	06-апр-05	14,95 о.	99,20	0,37	12,00	05-январь-05	1 169,48	
Самара 1	350	08-мар-07	10-мар-05	14,87 о.	100,70	1,97	16,00	10-мар-05	758,04	
Стройметресурс 2	750	21-июн-07	23-июн-05	17,62 о.	100,00	0,55	17,00	23-дек-04	1 365,91	
СУ-155 Капитал 1	1 500	30-мар-07	30-мар-05	21,67 о.	97,34	0,35	12,29	28-дек-04	1 849,47	
Югтранзитсервис 1	600	19-июн-07	21-июн-05	15,86 о.	100,56	0,56	16,04	21-дек-04	1 187,88	
Субфедеральные										
Башкортостан 4	500	13-сен-07		8,9 п.	98,29	2,54	8,02	17-мар-05	112,29	
Белгородская область 3	300	20-дек-05		10,82 п.	108,70	0,98	19,00	20-дек-04	546,18	
Белгородская область 4	320	29-апр-08		11,82 п.	107,45	2,83	15,00	29-апр-05	392,70	
Брянск 1	200	11-окт-06		13,24 п.	101,89	1,71	14,00	13-апр-05	630,77	
Волгоградская область 1	400	18-май-06		6,05 п.	108,98	1,41	13,00	19-май-05	-	33,87
Иркутская область 2	750	07-сен-06		10,67 п.	100,70	1,27	12,00	07-дек-04	457,66	
Коми 5	500	24-дек-07		10,28 п.	111,15	2,52	16,00	24-дек-04	250,97	
Коми 6	700	14-окт-10		10,68 п.	111,00	4,25	14,50	14-апр-05	294,69	
Костромская обл.	300	23-июн-05		-1,76 п.	110,00	0,57	15,00	22-дек-04	-	576,84
Красноярский Край 1	1 500	08-дек-05		9,83 п.	100,80	0,99	10,30	05-дек-04	445,26	
Красноярский Край 2	1 500	26-окт-06		10,59 п.	101,30	1,76	10,95	20-январь-05	359,07	
Красноярск 1	700	21-июл-05		10,84 п.	100,36	0,65	11,00	18-январь-05	653,40	
Красноярск 2	630	27-окт-06		11,59 п.	100,55	1,78	2,50	26-январь-05	456,06	
Ленинградская область 1	400	20-дек-04		4,72 п.	100,91	0,08	15,50	20-дек-04	273,74	
Ленинградская область 2	800	08-дек-10		10,74 п.	115,60	4,19	14,01	15-дек-04	298,90	
Москва 24	3 000	02-сен-05		5,3 п.	107,50	0,74	15,00	02-дек-04	-	
Москва 26	4 000	11-мар-05		1,97 п.	104,00	0,30	15,00	11-дек-04	-	
Москва 27	4 000	20-дек-06		6,78 п.	116,20	1,81	15,00	20-дек-04	-	
Москва 28	3 000	25-дек-05		5,67 п.	110,00	1,02	15,00	25-дек-04	-	
Москва 29	5 000	05-июн-08		7,72 п.	107,40	2,96	10,00	05-дек-04	-	
Москва 31	5 000	20-май-07		7,47 п.	106,19	2,20	10,00	19-ноя-04	-	
Москва 32	4 000	25-май-06		6,54 п.	105,25	1,39	10,00	25-ноя-04	-	
Москва 33	4 000	27-май-05		4,18 п.	103,00	0,50	10,00	27-ноя-04	-	
Москва 34	4 000	05-авг-05		6 п.	103,10	0,74	10,00	28-ноя-04	-	
Москва 35	4 000	18-июн-06		6,56 п.	105,35	1,46	10,00	18-дек-04	-	
Москва 37	4 000	23-сен-06		6,97 п.	105,50	1,69	10,00	23-дек-04	-	
Москва 38	5 000	26-дек-10		8,04 п.	110,10	4,62	10,00	26-дек-04	-	
Москва 39	10 000	21-июл-14		7,98 п.	106,40	6,43	10,00	21-январь-05	-	
Москва 40	5 000	26-окт-07		7,37 п.	107,41	2,58	10,00	26-январь-05	-	



Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Субфедеральные										
Московская область 2	1 000	10-июн-05		6,08 п.	106,00	0,53	17,00	08-дек-04	221,16	
Московская область 3	4 000	19-авг-07		9,01 п.	105,20	2,39	11,00	18-фев-05	132,02	
Московская область 4	9 600	21-апр-09		9,38 п.	106,90	3,41	11,00	25-янв-05	144,02	
Нижегородская область 1	1 000	01-ноя-06		11,73 п.	100,95	1,76	11,80	02-фев-05	471,95	
Новосибирская область 1	1 500	27-июл-06		12,2 п.	102,75	1,53	13,50	02-фев-05	557,77	
Самарская область 1	2 370	04-июл-06		9,57 п.	104,10	1,48	12,00	04-янв-05	304,06	
Тверская обл.	1 000	23-ноя-06		11,05 п.	111,24	1,70	16,90	25-ноя-04	412,81	
Томск обл.	400	19-ноя-05		10,65 п.	101,50	0,91	13,00	19-ноя-04	549,72	
Томск обл. 1	500	27-июл-06		11,32 п.	101,20	1,52	13,00	27-янв-05	472,35	
Томская область 2	600	13-окт-07		11,09 п.	100,55	2,52	12,00	13-апр-05	332,07	
Уфа 3	400	18-июл-06		10,01 п.	100,37	1,52	10,00	18-янв-05	339,96	
Хабаровский край 4	300	27-авг-05		11,2 п.	101,70	0,72	13,09	27-ноя-04	663,40	
Хабаровский край 5	700	05-окт-06		11,34 п.	100,55	1,69	11,87	05-янв-05	443,87	
ХМАО 1	1 000	08-дек-05		6,93 п.	108,20	0,96	15,50	13-дек-04	164,86	
ХМАО 5	3 000	27-май-08		8,8 п.	110,10	2,85	12,00	26-ноя-04	89,49	
Чувашия 4	500	13-апр-07		13,5 п.	94,12	2,13	10,00	12-янв-05	603,14	
Якутия 3	800	17-июн-08		11,6 п.	102,55	2,92	12,00	21-дек-04	368,06	
Якутия 4	1 000	16-мар-06		10,03 п.	105,15	1,20	15,00	16-дек-04	410,29	
Ярославская область 2	1 000	03-июл-07		10,96 п.	106,10	2,23	13,78	04-янв-05	340,28	







22 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