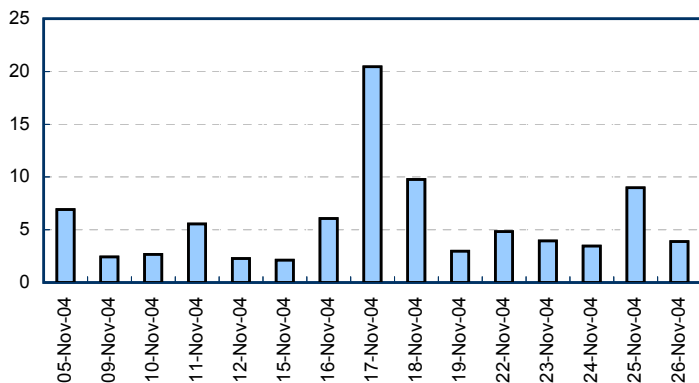


Еженедельный обзор рынка рублевых облигаций

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 облигаций + карта рынка	стр. 6-10

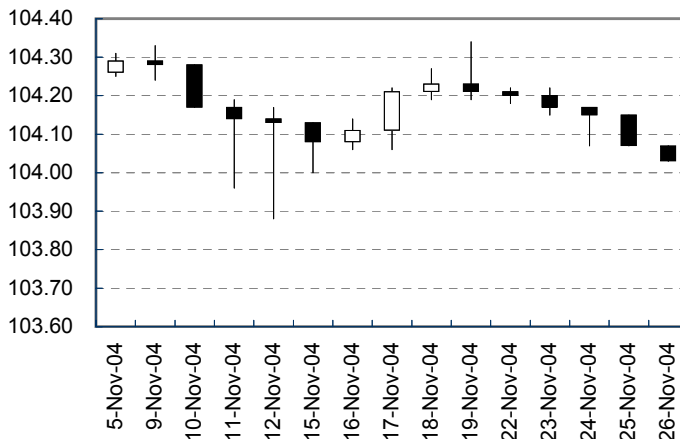
Индикаторы рынка

Объем торгов на ММВБ



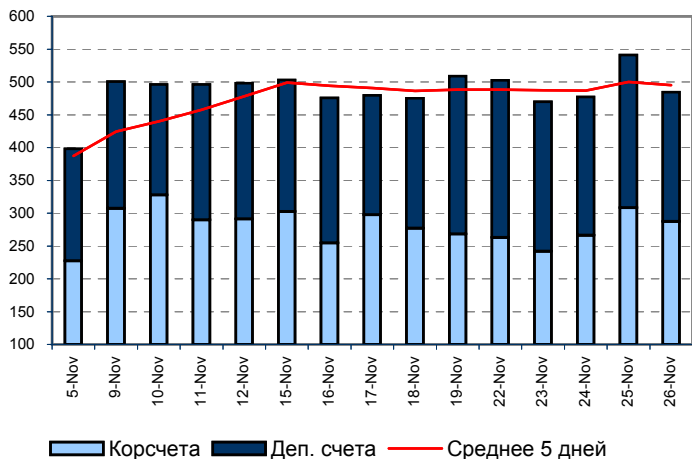
Источник: ММВБ

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



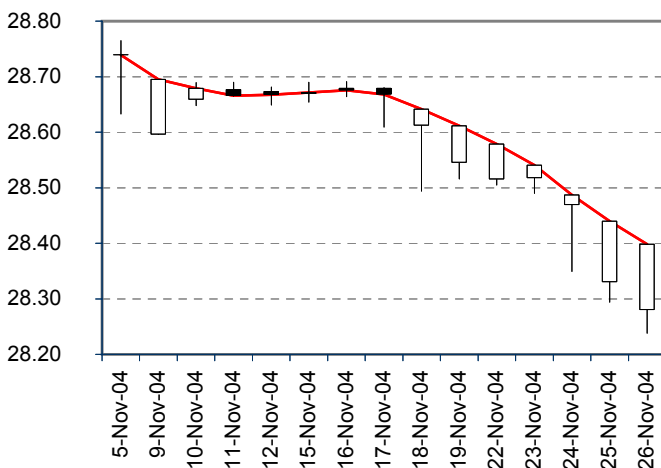
Источник: ММВБ

Показатели ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика RUB / USD



Источник: Reuters



Новостная лента

Новости политики и экономики

По словам первого зампреда ЦБР А. Улюкаева, инфляция в России по итогам текущего года составит порядка 11%. Инфляция за три недели ноября составила 0.6%. Укрепление реального эффективного курса рубля с начала года составило 4.8%.

Комитет банковского надзора ЦБ РФ одобрил вступление в систему страхования вкладов еще 31 банк.

Объем денежной базы в России в узком определении за неделю вырос на 8.4 млрд. рублей и на 22 ноября составил 1509.8 млрд. рублей по сравнению с 1501.4 млрд. рублей на 15 ноября.

Объем ЗВР РФ вырос за неделю на \$800 млн. и на 19 ноября составил \$113.9 млрд. по сравнению с \$113.1 млрд. на 12 ноября.

По данным Минфина, объем госдолга РФ уменьшился в январе-сентябре 2004 года на 3.9% и на 1 октября составил 4.04 трлн. рублей, или 25.1% ВВП.

Совет директоров НК ЮКОС принял решение снять с повестки дня предстоящего собрания акционеров вопрос о принятии долгосрочного антикризисного плана действий, оставив в повестке лишь вопросы о банкротстве или ликвидации компании.

По данным ФСГС, положительное сальдо внешней торговли России в январе-сентябре 2004 года увеличилось до \$62.559 млрд. против \$44.435 млрд. за аналогичный период прошлого года. Объем инвестиций в основной капитал в октябре 2004 года увеличился на 7.8% по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года, составив 258.3 млрд. рублей.

Новости эмитентов

Агентство Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг Москвы до инвестиционного уровня «BBB-» с «BB+». Прогноз рейтинга – «стабильный».

ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций Промсвязьбанка на сумму 600 млн. рублей.

Moody's повысило рейтинги эмитента Москвы до «Baa3», Санкт-Петербурга до «Baa3», Самарской области до «Ba2», Пермской области до «Ba1», Башкортостана до «Ba1», Татарстана до «Ba1», Коми до «Ba3», Московской области до «Ba3».

Fitch повысило долгосрочный рейтинг Банка Москвы с уровня «BB» до «BB+», прогноз рейтинга – «стабильный».

ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Газпрома пятой серии на сумму 5 млрд. рублей.

Администрация Костромской области планирует разместить в декабре текущего года займ на сумму 500 млн. рублей.

Fitch подтвердило рейтинг Санкт-Петербурга на уровне «BB+» и изменило прогноз по рейтингу на «позитивный» со «стабильного».

ДжейЭфСи приняла решение о размещении второго выпуска облигаций на сумму 1.2 млрд. рублей. Размещение планируется на начало декабря текущего года.

Датой размещения второго займа Новосибирской области на сумму 2 млрд. рублей назначено 2 декабря 2004 года.

S&P присвоило облигациям Краснодарского края на сумму 1 млрд. рублей рейтинг «ruA» по российской шкале.

S&P подтвердило рейтинг Иркутской области на уровне «B», прогноз рейтинга – «стабильный».

Город Барнаул планирует провести размещение займа объемом 200 млн. рублей 7 декабря 2004 года.

Highland Gold, оператором которой в РФ является Руссдрагмет, перенесла сроки размещения первого двухлетнего займа объемом 750 млн. рублей на январь 2005 года.



Федеральные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

По итогам прошедшей недели котировки большинства государственных облигаций закрылись с незначительным снижением.

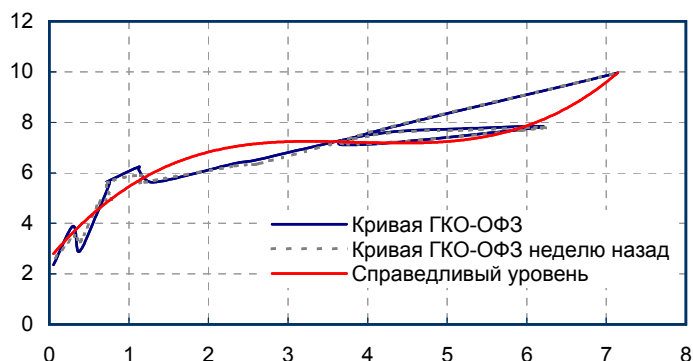
По итогам пятницы ставки по коротким бумагам (с дюрацией до одного года) сложились в пределах 2.88-5.62% годовых, доходности среднесрочных выпусков составили 5.88-6.52% годовых, а доходности дальних бумаг сложились в пределах 7.19-9.96% годовых.

В четверг ЦБР провел аукцион по размещению первого выпуска ОБР на сумму 3 млрд. рублей. Средневзвешенная цена на аукционе составила 97.4107% от номинала, средневзвешенная доходность к выкупу составила 4.20% годовых. Размещенный объем составил 0.95 млрд. рублей.

На вторичных торгах, на фоне высокой активности первичного рынка корпоративных облигаций, спрос на государственные облигации был невысоким, однако появление в обращении нового выпуска ОФЗ 48001. В последний торговый день недели активизировались продажи на фоне реинвестирования средств в новый выпуск ОФЗ 48001, спрос на который был высоким. По итогам пятницы доходность выпуска составила 9.96% годовых. Лидерами торгового оборота, помимо нового выпуска ОФЗ 48001, стали бумаги ОФЗ 46001 (дох. 15 б.п., 6.52%), ОФЗ 46014 (дох. 3 б.п., 7.80%), ОФЗ 46002 (дох. +6 б.п., 7.74%).

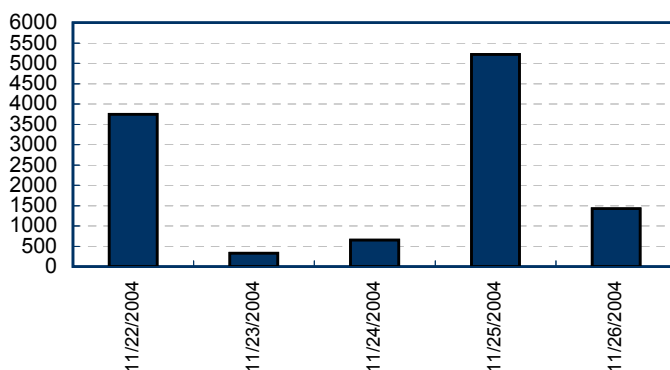
На текущей неделе на рынке государственных облигаций вряд ли стоит ожидать резкого колебания процентных ставок. Ликвидность по-прежнему высока, что окажет рынку госдолга определенную поддержку. Но в свою очередь значительный рост котировок также маловероятен.

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	44.02	5.62	0.71
ОФЗ 45001	265.07	6.25	1.13
ОФЗ 27025	90.4	6.36	2.31
ОФЗ 46001	687.33	6.52	2.62
ОФЗ 46002	459.41	7.74	5.14
ОФЗ 46014	529.61	7.8	6.18

Размещения ГКО-ОФЗ

Дата*	Выпуск	Объем, млн. руб	Размещено	Ставка
-------	--------	-----------------	-----------	--------

* Курсивом выделены прошедшие размещения

Выплаты ГКО-ОФЗ

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

Субфедеральные займы

Конъюнктура рынка за неделю

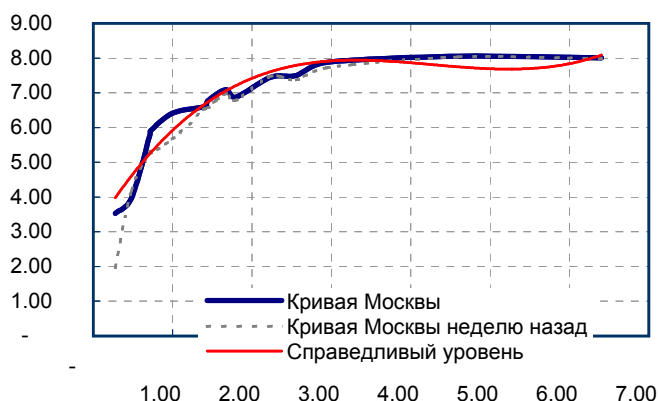
В секторе муниципальных облигаций совокупный торговый оборот по итогам прошедшей недели составил порядка 5.5 млрд. рублей, из которых порядка 5 млрд. рублей пришлось на облигации Москвы.

По итогам прошедшей недели котировки московских облигаций снизились в среднем на 0.32%, а наибольшее снижение по итогам недели наблюдалось по выпуску Москвы 28, подешевевшей на 0.86%. Лидером торгового оборота стал выпуск Москвы 40, по которому прошло более 1 млрд. рублей, а котировки снизились на 0.34%. Активно торговались выпуски Москвы 29 (-0.47%), Москвы 35 (-0.33%), Москвы 39 (0.19%), Москвы 37 (-0.24%).

Из других муниципальных выпусков активность наблюдалась по выпускам Ярославской области 3, Новосибирской области 1 (+0.02%), Башкортостана 4 (-0.04%), третий и четвертый выпуски Московской области (0.50%; -0.42%), а также новый выпуск Коми 7.

В четверг пройдет аукцион по размещению второго облигационного займа Новосибирской области на сумму 2 млрд. рублей.

Кривая доходности Москвы



Корпоративные облигации

Конъюнктура рынка за неделю

Рынок корпоративных облигаций в течение прошедшей недели торговался разнонаправленно, на фоне отсутствия единой тенденции изменения котировок. На фоне невысокой активности участников, обороты в секторе были ниже средних значений. Основные события были сосредоточены на первичном рынке, где прошел ряд размещений. Главным событием стало размещение облигаций ЛУКОЙЛа на 6 млрд. рублей. Ставка фиксированного купона составила 7.25% годовых. Ставка первого купона по займу Ютэйр-Финанс составила 13% годовых. При размещении бумаг Стальная группа Мечел ставка купона на первые 1.5 года обращения составила 10.69% годовых. В ходе размещения займа Инком-Авто ставка купона на весь срок обращения составила 17% годовых.

Котировки бумаг первого эшелона по итогам недели закрылись разнонаправленно. Лидером активно стал выпуск Газпрома третьей серии, котировки которого снизились на 0.38%. Котировки по бумагам ВТБ 3 прибавили 0.18%, в то время как ВТБ 4 скорректировался на 0.06%. Из других выпусков активно торговались бумаги ТДМ 1 (-0.35%), МГТС 4 (-0.10%), Разгуляй 1 (+0.73%), Центртелеком 4 (-0.74%), ИлимПалп 1 (+0.35%).

На текущей неделе внимание участников рынка будет по-прежнему направлено на первичный рынок, где запланированы размещения корпоративных и муниципальных бумаг на общую сумму 7.75 млрд. рублей. Высокий объем размещений снизит активность вторичного рынка.

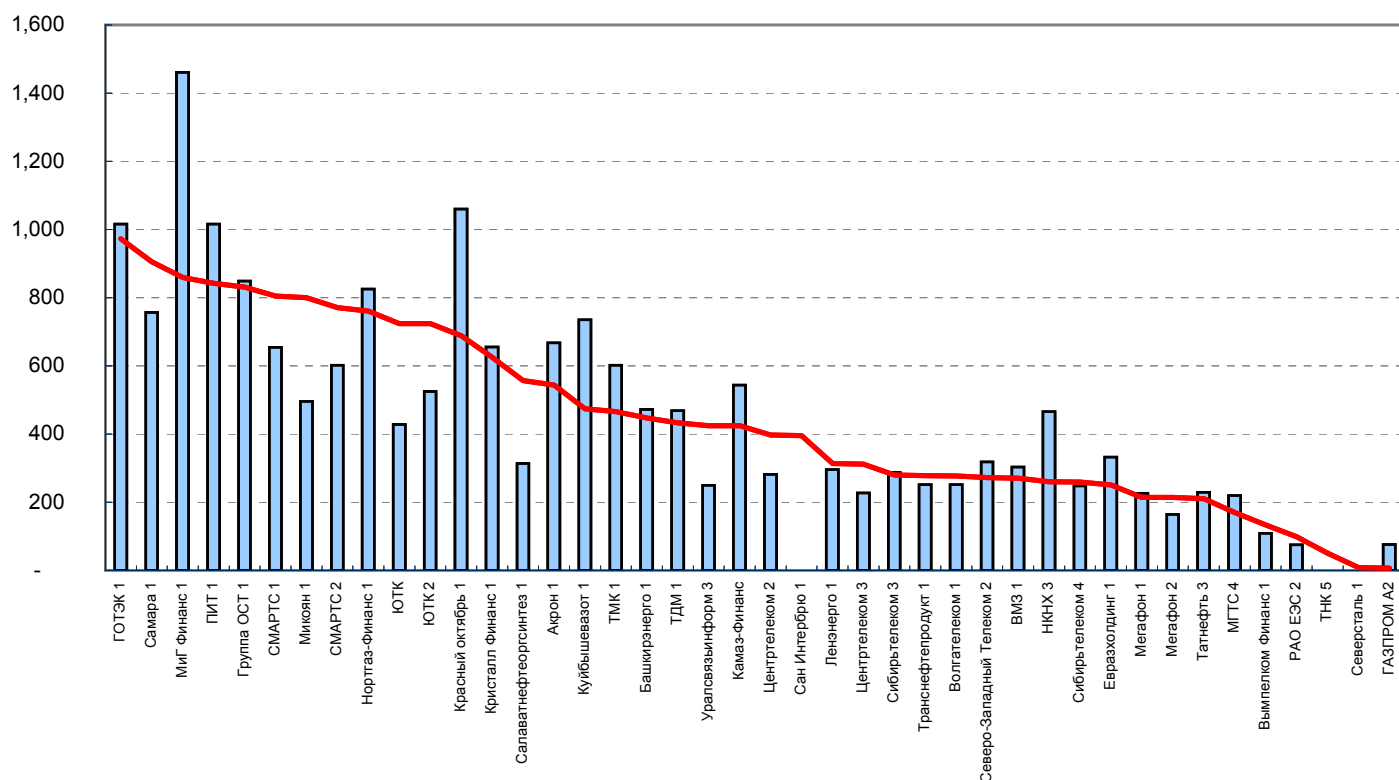
Корпоративные облигации

Инструмент	Дюрация	УТМ	Цена	Изм. УТМ
ГАЗПРОМ А2	0.90	6.37%	108.00%	35.65
АПРОСА 19в	0.87	6.24%	108.55%	18.50
ТНК 5	1.71	6.86%	115.25%	-6.65
ВТБ 3	1.17	6.33%	109.20%	-27.43
РАО ЕЭС 2	0.87	6.28%	107.60%	15.33
ГАЗПРОМ А3	1.96	7.31%	101.80%	19.44
ВТБ 4	0.32	4.13%	100.42%	10.36

Календарь событий недели

Дата	Событие	Эмитент	Детали
11/30/2004	Купон	Балтимор-Нева 1	16%
12/1/2004	Размещение	Трансмашхолдинг 1	1 500 000 000
12/1/2004	Купон	НКНХ 3	9.5%
12/1/2004	Купон	АИЖК 1	11%
12/1/2004	Купон	Парижская Коммуна 1	24%
12/1/2004	Купон	Русский продукт 3	10.00%
12/2/2004	Размещение	НОВАТЭК 1	1 000 000 000
12/2/2004	Размещение	Тулачермет 2	1 000 000 000
12/2/2004	Размещение	АИЖК 3	2 250 000 000
12/2/2004	Размещение	Новосибирская обл. 2	2 000 000 000
12/2/2004	Купон	Москва 24	15%
12/3/2004	Купон	Росинтер-Ресторантс 1	18%
12/3/2004	Купон	Разгуляй-Центр 1	16%

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+			

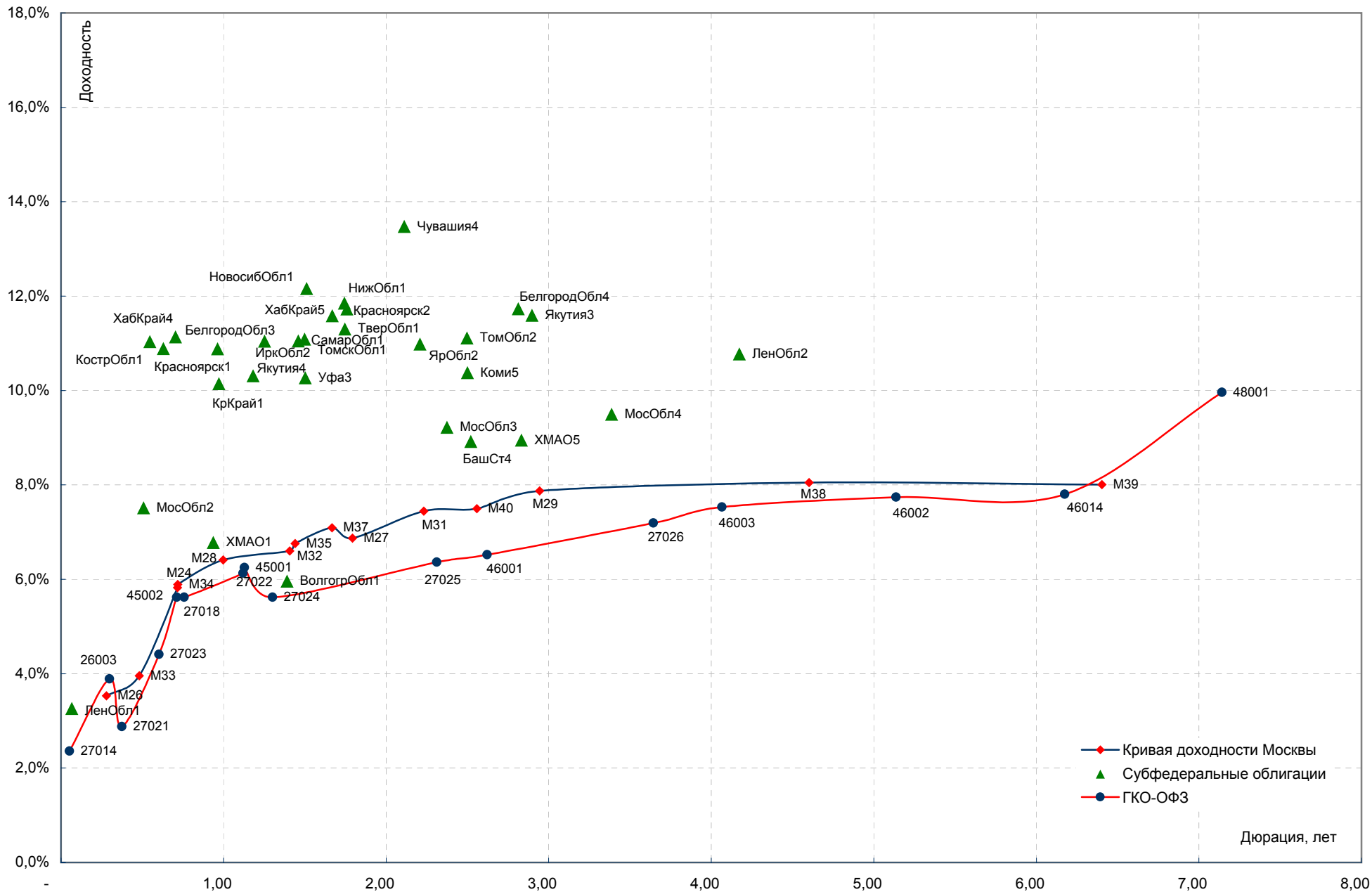
Выпуск	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Нефтегазовый сектор										
ГАЗПРОМ А2	5 000	03-ноя-05		6,37 п.	108,00	0,90	15,00	07-май-05	75,97	
ГАЗПРОМ А3	10 000	18-январь-07		7,31 п.	101,80	1,96	8,11	28-январь-05	-	4,63
Нортгаз-Финанс 1	2 100	06-ноя-05		13,89 п.	102,20	0,92	16,00	11-май-05		824,92
Татнефть 3	1 500	01-июль-06		8,96 п.	104,70	1,44	12,00	30-декабрь-04		228,70
ТНК 4	3 000	27-март-05		5,84 п.	102,00	0,33	12,00	27-март-05		184,37
ТНК 5	3 000	28-ноя-06		6,86 п.	115,25	1,71	15,00	28-ноя-04	-	21,06
Транснефтепродукт 1	1 000	10-май-06		9,11 п.	100,00	1,39	8,90	11-май-05		252,01
Телекомы										
Байкалвестком 1	300	07-июнь-07	10-июнь-05	11,78 о.	99,95	2,15	11,43	09-декабрь-04		424,33
Башинформсвязь 2	150	23-октябрь-05		10,02 п.	103,55	0,87	14,00	23-апрель-05		447,91
Волгателеком 1	1 000	21-февраль-06		8,67 п.	106,90	1,15	15,00	21-февраль-05		251,30
Вымпелком Финанс 1	3 000	16-май-06		7,7 п.	103,20	1,40	9,90	17-май-05		108,62
Дальсвязь 1	1 000	15-ноябрь-06		11,15 п.	105,50	1,78	15,00	18-май-05		399,86
Мегафон 1	1 500	07-июнь-06		8,83 п.	104,00	1,38	11,50	08-декабрь-04		226,19
Мегафон 2	1 500	11-апрель-07		9,19 п.	100,60	2,16	9,28	13-апрель-05		164,68
МГТС 3	1 000	08-февраль-05		4,51 п.	102,48	0,20	17,00	08-февраль-05		95,35
МГТС 4	1 500	22-апрель-09	26-апрель-06	8,72 о.	101,90	1,34	10,00	27-апрель-05		220,15
Северо-Западный Телеком 2	1 500	03-октябрь-07	05-октябрь-05	8,57 о.	104,00	0,81	13,20	05-январь-05		318,12
Сибирьтелеком 3	1 530	14-июль-06		9,56 п.	107,60	1,45	14,50	14-январь-05		287,69
Сибирьтелеком 4	2 000	05-июль-07		10,06 п.	106,00	2,21	12,50	06-январь-05		248,34
Система Финанс 2	2 000	29-июнь-07		9,19 п.	100,00	2,26	10,50	31-декабрь-04		157,78
СМАРТС 1	275	20-ноябрь-05		12,25 п.	105,50	0,94	18,00	21-май-05		654,86
СМАРТС 2	500	26-июнь-07	26-июнь-05	10,7 о.	101,70	0,55	13,50	26-декабрь-04		601,96
Таттелеком 2	600	06-май-07	15-май-05	11,39 о.	100,78	0,46	12,50	14-февраль-05		698,85
Уралсвязьинформ 3	3 000	18-июль-06		9,21 п.	107,81	1,46	14,25	18-январь-05		249,71
Центральный Телеграф 1	500	22-август-06		13,44 п.	104,90	1,55	16,00	22-февраль-05		658,51
Центртелеком 2	600	21-апрель-05		7,04 п.	103,50	0,40	16,00	21-апрель-05		282,01
Центртелеком 3	2 000	15-сентябрь-06	16-сентябрь-05	7,57 о.	103,75	0,78	12,35	18-март-05		226,88
Центртелеком 4	7 000	21-август-09		12,13 п.	107,10	3,55	13,80	16-февраль-05		418,05
ЮТК	1 500	14-сентябрь-06		11,22 п.	105,25	1,62	14,24	17-март-05		427,88
ЮТК 2	1 500	07-февраль-07	09-февраль-05	8,82 о.	100,10	0,21	9,25	09-февраль-05		524,44
Энергетика										
Алтайэнерго 1	600	05-август-05		14,71 п.	102,60	0,66	18,00	03-февраль-05		972,24
Башкирэнерго 1	500	11-сентябрь-05		9,95 п.	107,60	0,75	20,00	12-март-05		472,70
Башкирэнерго 2	500	22-февраль-07	28-август-05	10,77 о.	100,10	0,72	10,69	24-февраль-05		562,00
Ленэнерго 1	3 000	19-апрель-07		10,5 п.	100,00	2,16	10,25	21-апрель-05		296,19
РАО ЕЭС 2	3 000	21-октябрь-05		6,28 п.	107,60	0,87	15,00	21-апрель-05		74,84
Свердловэнерго 1	500	01-март-07	04-сентябрь-05	21,29 о.	94,00	0,74	11,50	03-март-05		1 609,37
Металлургия										
ВМЗ 1	1 000	31-август-05		8,21 п.	105,00	0,73	15,00	02-март-05		303,69
Евразхолдинг 1	1 000	05-декабрь-05		9 п.	103,60	0,93	15,00	05-декабрь-04		332,29
ИНПРОМ 1	500	20-апрель-07	22-апрель-05	22,73 о.	97,00	0,40	13,54	22-апрель-05		1 850,10
МаирИнвест 1	500	03-апрель-07	05-апрель-05	18,77 о.	98,20	0,35	12,30	04-январь-05		1 471,26
ММК 17	900	18-апрель-05		7,04 п.	100,05	0,39	7,00	16-январь-05		285,50
РусАлфин 1	3 000	12-сентябрь-05		8,82 п.	101,00	0,77	10,00	12-март-05		353,69
РусАлфин 2	5 000	20-май-07	20-май-05	8,85 о.	100,43	0,48	9,60	20-май-05		437,84
Северсталь 1	3 000	28-июль-07	30-июль-05	4,68 о.	102,95	0,57	9,75	30-декабрь-04	-	5,67
ТДМ 1	3 000	12-июль-09	20-июль-06	11,29 о.	101,05	1,40	11,75	17-декабрь-04		468,63
ТМК 1	2 000	20-октябрь-06	20-апрель-05	10,23 о.	101,50	0,40	14,00	20-апрель-05		602,00
Машиностроение										
Автоваз 2	3 000	13-август-08	17-август-05	11,49 о.	99,80	0,70	11,28	16-февраль-05		640,12
ГТ-ТЭЦ 2	1 500	22-июль-06	23-декабрь-04	12,99 о.	100,00	0,07	12,95	23-декабрь-04		990,20
ИжАвто 1	1 200	14-март-07	14-сентябрь-05	19,28 о.	95,70	0,77	12,50	16-март-05		1 400,03
ИРКУТ 2	1 500	02-ноябрь-05		10,8 п.	104,73	0,90	16,00	04-май-05		520,34
Камаз-Финанс	1 200	11-ноябрь-06		11,12 п.	101,30	0,93	12,30	12-май-05		543,99
Криогенмаш 1	300	19-май-05		11,33 п.	101,20	0,47	13,50	17-февраль-05		689,14
Миг Финанс 1	1 000	03-июль-09	07-декабрь-05	20,26 о.	97,00	0,92	16,00	08-декабрь-04		1 460,80
Микрон 2	300	06-январь-05		11,03 п.	100,35	0,11	15,00	06-январь-05		779,96
ОМЗ 4	900	26-февраль-09	31-август-06	12,82 о.	102,75	1,58	14,25	03-март-05		593,33
Русские Автобусы 1	500	22-май-06		14,52 п.	100,41	1,38	15,00	22-май-05		793,38
Сатурн Инвест 1	500	05-август-06		14,66 п.	101,80	1,48	16,00	03-февраль-05		791,53
Северсталь Авто 1	1 500	21-январь-10	25-январь-07	10,44 о.	102,00	1,92	11,25	27-январь-05		313,17
ТВЗ 1	750	10-октябрь-06		13,12 п.	103,00	1,68	14,60	11-апрель-05		609,70
Горнодобыча										
АЛРОСА 19в	3 000	23-октябрь-05		6,24 п.	108,55	0,87	16,00	23-апрель-05		69,94
Полиметалл 1	750	21-март-06		12,7 п.	106,00	1,20	18,00	22-март-05		644,56
СУЭК 2	1 000	15-февраль-07	17-февраль-05	12,98 о.	99,80	0,23	11,50	17-февраль-05		932,94
Химия и нефтехимия										
Амтелшинпром	600	23-декабрь-05		11,57 п.	107,60	0,95	19,00	24-декабрь-04		584,19
Акрон 1	600	01-ноябрь-05		12,24 п.	101,50	0,88	13,45	01-февраль-05		667,22
Никосхим Инвест 1	750	14-декабрь-06	16-декабрь-04	19,3 о.	99,90	0,05	17,25	16-декабрь-04		1 627,60
НАК Азот 1	1 000	09-декабрь-04		11,57 п.	100,20	0,04	17,50	09-декабрь-04		862,77
НКНХ 2	1 500	24-май-05		9,81 п.	103,00	0,49	16,00	24-май-05		530,95
НКНХ 3	2 000	01-сентябрь-07	01-сентябрь-05	9,84 о.	100,00	0,73	9,50	01-декабрь-04		465,97
Куйбышевазот 1	600	15-июль-06	17-март-05	11,24 о.	100,35	0,30	12,00	16-декабрь-04		735,09
Салаватнефтеоргсинтез 1	300	13-февраль-06		9,22 п.	106,00	1,12	16,00	13-февраль-05		313,70
ХК Амтел 1	1 200	15-ноябрь-07	17-ноябрь-05	12,23 о.	100,55	0,95	12,50	19-май-05		651,92



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	1,01 о.	104,00	0,40	10,97	21-январь-05	-	320,35
АК БАРС Банк 1	500	05-апр-06	06-апр-05	12,2 о.	99,00	0,36	9,00	06-апр-05	-	811,32
АльфаФинанс 1	1 000	08-июн-07	10-дек-04	10,38 о.	99,95	0,04	9,00	10-дек-04	-	742,78
БИН Банк 2	1 000	13-апр-06	14-апр-05	14,37 о.	100,00	0,38	14,00	14-апр-05	-	1 020,50
ВТБ 3	2 000	22-фев-06		6,33 п.	109,20	1,17	14,50	25-май-05	-	13,28
ВТБ 4	5 000	19-мар-09	24-мар-05	4,13 о.	100,42	0,32	5,43	24-мар-05	-	15,76
Зенит 1	1 000	24-мар-07	24-мар-05	10,14 о.	99,60	0,32	8,69	24-мар-05	-	617,06
КБ ММБ 1	1 000	13-фев-07		9,1 п.	98,80	2,02	8,30	15-фев-05	-	167,78
Пробизнесбанк 4	800	09-дек-05	10-мар-05	13,84 о.	99,20	0,96	13,05	09-дек-04	-	809,09
Росбанк 1	3 000	15-фев-09	14-фев-05	8,07 о.	99,28	0,21	9,91	12-фев-05	-	447,11
Русский стандарт 2	1 000	14-июн-06		9,37 п.	106,90	1,37	14,00	15-дек-04	-	281,13
Русский Стандарт 3	2 000	22-авг-07	01-сен-05	8,78 о.	103,00	0,71	12,90	23-фев-05	-	364,47
Славинвестбанк 1	500	19-апр-06	25-апр-05	12,32 о.	99,20	0,40	9,90	20-апр-05	-	810,50
Татфондбанк 2	1 000	26-апр-06	27-апр-05	13,47 о.	99,05	1,32	13,25	27-апр-05	-	698,94
ХКФ Банк 1	1 500	16-окт-07	18-окт-05	9,66 о.	101,50	0,87	11,25	19-апр-05	-	413,27
Пищевая промышленность										
АПК ОГО 1	1 100	22-апр-07	22-апр-05	17,91 о.	98,75	0,40	13,95	22-апр-05	-	1 367,67
Балтимор-Нева 1	500	05-сен-06	02-сен-05	12,68 о.	102,80	0,71	16,00	30-ноя-04	-	754,96
ВБД ПП 1	1 500	11-апр-06		11,3 п.	96,85	1,31	8,48	12-апр-05	-	484,37
Группа ОСТ 1	800	19-июл-05	18-январь-05	13,34 о.	100,60	0,61	14,00	18-январь-05	-	848,61
Иркутскпищепром-Инвест 1	330	27-апр-07		17,36 п.	99,50	0,37	15,00	13-январь-05	-	1 322,70
Красный октябрь 1	300	15-апр-05		14,74 п.	99,95	0,38	14,00	13-январь-05	-	1 060,19
Красный Восток - Инвест 1	1 500	25-фев-07		11,92 п.	99,80	1,99	11,50	24-фев-05	-	452,98
Кристалл Финанс 1	500	08-фев-07	11-авг-05	13,88 о.	97,30	1,93	12,00	10-фев-05	-	655,77
Микоян 1	1 000	18-сен-06	19-мар-05	8,88 о.	101,70	0,31	14,50	19-мар-05	-	495,68
МКШВ 1	155	29-апр-07		15,12 п.	99,40	2,11	14,30	28-апр-05	-	762,29
Нидан Фудс 1	850	06-дек-06	13-июн-05	2,55 о.	102,10	0,53	17,00	08-июн-05	-	207,98
Праймери Дон 1	1 000	10-ноя-06	11-ноя-05	14,74 о.	100,00	0,91	13,50	11-фев-05	-	910,89
ПИТ 1	1 000	28-сен-06	31-мар-05	14,2 о.	101,00	0,34	17,00	31-мар-05	-	1 016,27
PROвиант 1	500	08-мар-07		16,58 п.	94,50	1,98	12,58	10-мар-05	-	920,75
Сан Интербрю 1	2 500	15-авг-06		6,48 п.	107,05	1,60	13,00	15-фев-05	-	43,76
Тинькофф-Инвест 1	400	29-апр-05		12,25 п.	103,40	0,42	20,50	29-апр-05	-	796,17
ЭФКО	800	05-сен-06	13-сен-05	11,05 о.	103,40	0,74	15,50	08-мар-05	-	583,69
Прочие отрасли										
АИЖК	1 070	01-дек-08		9 п.	107,30	3,22	11,00	01-дек-04	-	103,75
АИЖК 2	1 500	01-фев-10		9,73 п.	106,00	3,99	11,00	01-фев-05	-	183,39
Альянс Рус. Текстиль 1	500	12-сен-06		16,91 п.	103,75	1,56	18,80	15-мар-05	-	1 005,39
Балтика 1	1 000	20-ноя-07		8,8 п.	100,34	2,69	8,75	24-май-05	-	95,56
Волга 1	1 500	13-мар-07		14 п.	97,00	2,02	12,00	15-мар-05	-	658,26
Волжский абразивный завод 1	300	15-мар-07	17-мар-05	7,86 о.	99,40	0,30	10,95	17-мар-05	-	395,37
Главмосстрой Финанс 1	2 000	27-май-07	27-май-05	16,78 о.	99,20	0,49	14,15	06-мар-05	-	1 227,54
ГОТЭК 1	550	06-июн-06	07-июн-05	14,68 о.	100,00	0,50	14,20	07-дек-04	-	1 015,73
ТД Евросеть	1 000	25-апр-06		16,96 п.	100,00	1,30	16,33	26-апр-05	-	1 052,14
ИлимПаллФ	1 500	18-мар-06		14,49 п.	101,35	1,21	15,21	23-мар-05	-	822,76
ИНТЕКО 1	1 200	15-фев-07	17-фев-05	10,88 о.	100,64	1,98	10,95	17-фев-05	-	350,97
Интеко-Инвест 1	3 000	29-апр-07	29-апр-05	10,94 о.	100,00	0,42	10,70	29-апр-05	-	664,49
Ист Лайн 1	1 000	23-июн-05		14,26 п.	99,82	0,54	13,50	22-дек-04	-	960,62
Ломо 2	700	11-июл-06	12-июл-05	15,47 о.	100,00	0,13	15,35	11-январь-05	-	1 218,96
Нэфис Косметикс 1	400	22-апр-07	21-окт-05	13,61 о.	99,00	0,87	12,00	22-апр-05	-	806,99
Отеч Лекарства Фин 1	340	20-апр-06		16,72 п.	99,00	0,40	13,50	21-апр-05	-	1 249,40
ПЭФ Союз 1	300	09-окт-07	06-окт-05	15,32 о.	100,90	0,82	16,00	07-апр-05	-	990,35
Разгуляй	1 000	05-июн-06		17,95 п.	96,80	1,31	16,00	03-дек-04	-	1 149,24
Роспечать 1	450	14-дек-06		13,37 п.	101,30	1,71	19,50	16-дек-04	-	631,04
Росинтер Ресторантс 1	300	02-дек-05		13,56 п.	104,30	0,92	18,00	03-дек-04	-	791,52
Росинтер Ресторантс 2	400	02-июл-08	06-апр-05	15,07 о.	99,20	0,35	12,00	05-январь-05	-	1 100,78
Самара 1	350	08-мар-07	10-мар-05	14,91 о.	100,60	1,95	16,00	10-мар-05	-	756,47
Стройметресурс 2	750	21-июн-07	23-июн-05	17,64 о.	100,00	0,53	17,00	23-дек-04	-	1 300,29
СУ-155 Капитал 1	1 500	30-мар-07	30-мар-05	31,27 о.	95,00	0,33	12,29	28-дек-04	-	2 726,91
Югрантситсервис 1	600	19-июн-07	21-июн-05	15,83 о.	100,56	0,54	16,04	21-дек-04	-	1 117,84
Субфедеральные										
Башкортостан 4	500	13-сен-07		8,92 п.	98,25	2,52	8,02	17-мар-05	-	114,86
Белгородская область 3	300	20-дек-05		10,88 п.	108,49	0,96	19,00	20-дек-04	-	513,21
Белгородская область 4	320	29-апр-08		11,73 п.	107,64	2,81	15,00	29-апр-05	-	384,39
Брянск 1	200	11-окт-06		13,67 п.	101,20	1,69	14,00	13-апр-05	-	663,10
Волгоградская область 1	400	18-май-06		5,96 п.	108,98	1,39	13,00	19-май-05	-	63,26
Иркутская область 2	750	07-сен-06		11,05 п.	100,23	1,25	12,00	07-дек-04	-	469,75
Коми 5	500	24-дек-07		10,38 п.	110,80	2,50	16,00	24-дек-04	-	261,32
Коми 6	700	14-окт-10		10,66 п.	111,00	4,24	14,50	14-апр-05	-	281,78
Костромская обл.	300	23-июн-05		11,04 п.	102,40	0,55	15,00	22-дек-04	-	636,76
Красноярский Край 1	1 500	08-дек-05		10,15 п.	100,50	0,97	10,30	05-дек-04	-	437,59
Красноярский Край 2	1 500	26-окт-06		10,52 п.	101,40	1,74	10,95	20-январь-05	-	342,02
Красноярск 1	700	21-июл-05		10,89 п.	100,32	0,63	11,00	18-январь-05	-	598,20
Красноярск 2	630	27-окт-06		11,73 п.	100,50	1,76	2,50	26-январь-05	-	460,06
Ленинградская область 1	400	20-дек-04		3,27 п.	100,80	0,07	15,50	20-дек-04	-	20,50
Ленинградская область 2	800	08-дек-10		10,77 п.	115,40	4,17	14,01	15-дек-04	-	291,65
Москва 24	3 000	02-сен-05		5,83 п.	106,93	0,72	15,00	02-дек-04	-	-
Москва 26	4 000	11-мар-05		3,53 п.	103,30	0,28	15,00	11-дек-04	-	-
Москва 27	4 000	20-дек-06		6,87 п.	115,88	1,79	15,00	20-дек-04	-	-
Москва 28	3 000	25-дек-05		6,41 п.	109,05	1,00	15,00	25-дек-04	-	-
Москва 29	5 000	05-июн-08		7,88 п.	106,90	2,94	10,00	05-дек-04	-	-
Москва 31	5 000	20-май-07		7,44 п.	106,20	2,23	10,00	18-фев-05	-	-
Москва 32	4 000	25-май-06		6,6 п.	105,10	1,41	10,00	25-фев-05	-	-
Москва 33	4 000	27-май-05		3,95 п.	103,00	0,48	10,00	27-ноя-04	-	-
Москва 34	4 000	05-авг-05		5,89 п.	103,10	0,72	10,00	28-ноя-04	-	-
Москва 35	4 000	18-июн-06		6,76 п.	105,00	1,44	10,00	18-дек-04	-	-
Москва 37	4 000	23-сен-06		7,09 п.	105,25	1,67	10,00	23-дек-04	-	-
Москва 38	5 000	26-дек-10		8,05 п.	110,02	4,60	10,00	26-дек-04	-	-
Москва 39	10 000	21-июл-14		8,01 п.	106,20	6,40	10,00	21-январь-05	-	-



Выпуск	Объем, руб.	млн.	Погашение	Оферта	Доходность о/п, %	Close, %	Дюрация	Купон, %	Дата купона	Спрэд Москве, б.п.	к
Субфедеральные											
Московская область 2	1 000		10-июн-05		7,52 п.	105,05	0,51	17,00	08-дек-04	296,33	
Московская область 3	4 000		19-авг-07		9,22 п.	104,67	2,37	11,00	18-фев-05	152,95	
Московская область 4	9 600		21-апр-09		9,5 п.	106,45	3,39	11,00	25-январь-05	153,78	
Нижегородская область 1	1 000		01-ноя-06		11,85 п.	100,75	1,74	11,80	02-фев-05	474,09	
Новосибирская область 1	1 500		27-июл-06		12,16 п.	102,77	1,51	13,50	02-фев-05	537,69	
Самарская область 1	2 370		04-июл-06		11,05 п.	102,00	1,46	12,00	04-январь-05	434,49	
Тверская обл.	1 000		23-ноя-06		11,3 п.	110,70	1,75	16,90	24-фев-05	418,89	
Томск обл.	400		19-ноя-05		10,61 п.	101,50	0,95	12,00	19-май-05	488,64	
Томск обл. 1	500		27-июл-06		11,09 п.	101,50	1,50	13,00	27-январь-05	432,06	
Томская область 2	600		13-окт-07		11,12 п.	100,46	2,50	12,00	13-апр-05	335,26	
Уфа 3	400		18-июл-06		10,27 п.	100,00	1,50	10,00	18-январь-05	349,35	
Хабаровский край 4	300		27-авг-05		11,14 п.	101,70	0,70	13,09	27-ноя-04	602,55	
Хабаровский край 5	700		05-окт-06		11,59 п.	100,15	1,67	11,87	05-январь-05	457,21	
ХМАО 1	1 000		08-дек-05		6,78 п.	108,20	0,94	15,50	13-дек-04	108,80	
ХМАО 5	3 000		27-май-08		8,95 п.	109,60	2,83	12,00	26-ноя-04	105,35	
Чувашия 4	500		13-апр-07		13,48 п.	94,20	2,11	10,00	12-январь-05	597,85	
Якутия 3	800		17-июн-08		11,59 п.	102,55	2,90	12,00	21-дек-04	368,17	
Якутия 4	1 000		16-мар-06		10,31 п.	104,73	1,18	15,00	16-дек-04	409,86	
Ярославская область 2	1 000		03-июл-07		10,99 п.	106,00	2,21	13,78	04-январь-05	340,84	





29 ноября 2004

Контактная информация

Управление по работе на рынках капитала

Игорь Пьянков

piankov@vtb.ru

(095) - 775-71-07

Отдел продаж

Кирилл Зарезов

zarezov@vtb.ru

(095) - 775-70-21

Аналитический отдел

Евгений Кочемазов

kochemazov@vtb.ru

(095) - 775-70-22

Отдел организации выпусков ценных бумаг

Алексей Коночкин

konochkin@vtb.ru

(095) - 775-71-15

*Отдел операций с рублевыми инструментами с
фиксированной доходностью*

Владимир Борунов

borunov@vtb.ru

(095) - 775-71-93

*Отдел операций с валютными инструментами с
фиксированной доходностью*

Сергей Лаптев

laptev@msk.vtb.ru

(095) - 775-71-96

Отдел структурных продуктов

Алексей Красников

krasnikov@vtb.ru

(095) - 775-71-14