Российские корпоративные облигации

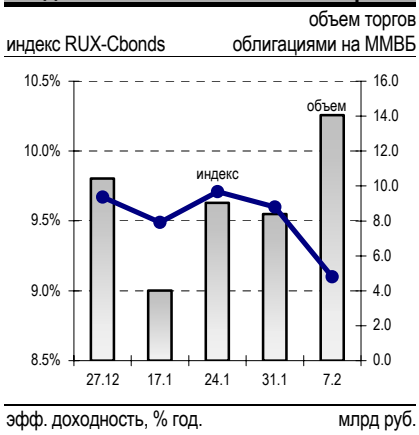
Еженедельное обозрение 7 февраля 2005 г.

Индикаторы

Москва-38, дох. % год.	7,93	–0,44
Россия-30, дох. % год.	6,61	–0,12
Овернайт, дох. % год.	1,20	—
Рублей за доллар США	27,98	–0,11

данные на 7.02.2005; изменение за 31.01—07.02.2005

Индекс Cbonds и объем торгов



ГЛАВНОЕ

Кудрин помог рынку

Рынок достиг своего локального пика. В отсутствие новых хороших новостей нас ждет консолидация первого эшелона и точечный рост во втором-третьем эшелонах

Оферта ЮТК — дефолта не ждем

Снижение рейтинга принципиально не изменило и без того сложное положение ЮТК перед офертой

Рейтинг имеет значение

Действия S&P убавили как минимум 0,5% на первичном размещении Москвы и добавили более 1% к доходности бумаг ЮТК на вторичном рынке.

Котировки

	срок дн.	цена, % ном.	дох. % год.	изм.дох. п.п.
АЛРОСА-19	261	106,75	6,15	(0,53)
ВТБ-3	383	107,51	6,50	0,27
ВТБ-4	48	100,15	4,11	(1,25)
Вымпелком	466	102,30	8,10	(1,41)
Газпром-2	272	106,70	5,84	(0,19)
Газпром-3	713	101,80	7,23	(0,65)
Газпром-5	977	100,60	7,46	(0,63)
ЛУКОЙЛ	1019	100,00	7,00	(4,55)
РАО ЕЭС	259	106,50	5,47	(1,03)
Северсталь	156	101,40	6,14	(0,25)
ТНК-5	662	113,90	6,79	(0,56)
Транснефтепрод.	460	100,95	8,23	(0,50)

данные на 7.02.2005; изменение за 31.01—07.02.2005

Лидеры роста

	изм.цены, п.п.	посл.знач. % ном.
Волга	2,00	97,00
Вымпелком Фин	1,60	102,30
УРСИ 4	1,50	101,25

Лидеры падения

Амтел	(0,80)	100,50
Нидан	(0,30)	102,00
ИРКУТ-2	(0,30)	105,00

данные на 7.02.2005; изменение за 31.01—07.02.2005

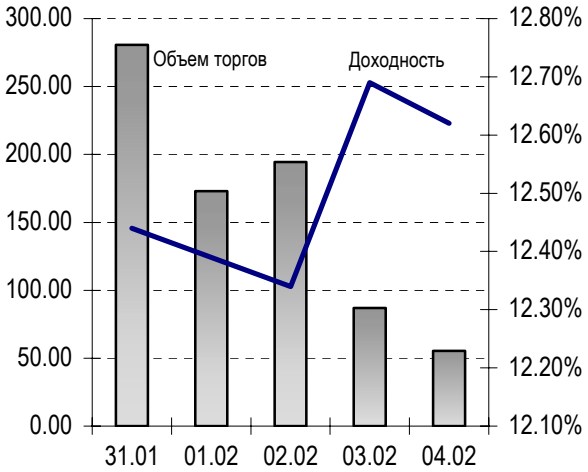
Первичные размещения и оферты текущей недели

эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
ЮТК-2 *	9.02	1 500	—	56
ИТОГО		**1 500**		

* — оферта

График недели

Объем торгов (млн руб.) и доходность (% год.) ЮТК-3 за прошедшую неделю



Действия международного агентства S&P, пожалуй, впервые в истории российского рынка непосредственно влияют на доходность вторичного рынка.

В преддверии оферты по бумагам ЮТК-2 снижение рейтинга до ССС+ заметно повысило доходность ЮТК-3.

См. также стр. 2—4

Raiffeisen BANK

РЫНОК

По итогам недели рынок продолжил рост

Рост рынка продолжился и на прошедшей неделе. Продолжение ралли было обусловлено присвоением инвестиционного суверенного рейтинга S&P, заявлением министра финансов об ожидаемом укреплении рубля к концу этого года, последовавшей затем декларацией ЦБ о бивалютной корзине, и результатами размещений облигаций Москвы (см. ниже Размещения прошедшей недели). Доходность облигаций Газпром-5 составила 7.46% год. (–0.63% по итогам недели), облигаций ТНК-5 — 6,79% год. (–0.56%).

Валютный рынок определялся заявлениями госчиновниками

Министр финансов РФ 1 февраля заявил о возможности ограничения инфляции, посредством укрепления рубля к доллару по итогам 2005 г. даже в большей степени, чем в прошлом году. Это заявление стало поводом для резкого укрепления курса рубля и игры на повышение на рублевом облигационном рынке. Кроме того, Центробанк РФ заявил, что с 1 февраля он будет использовать бивалютную корзину, состоящую из 0,9 доллара США и 0,1 евро, впервые официально озвучив параметры привязки рубля к корзине валют, фактически произошедшей в прошлом году.

Москва разместилась лучше ожиданий

В отсутствие других значительных первичных размещений Москва (единственный российский эмитент с полным инвестиционным рейтингом помимо Правительства) пользовалась повышенным спросом инвесторов. В результате доходность двух размещений Москвы, проходивших на прошедшей неделе, оказалась заметно ниже рыночных ожиданий. Неудовлетворенный на первичных размещениях спрос хлынул на вторичный рынок — преимущественно в уже обращающиеся выпуски Москвы и корпоративные облигации первого эшелона, послужив дополнительным катализатором роста.

Хороших новостей больше нет и пока не предвидится

Впрочем, похоже, что хорошие новости на этом заканчиваются. В самом деле, на наш взгляд, не осталось практически ни одного фактора, который мог бы быть воспринят инвесторами как дополнительная причина для покупки на вторичном рынке. Также не стоит забывать, что к концу прошедшей недели остатки свободных денежных средств банковской системы заметно снизились (более чем на 40 млрд руб. за неделю — до уровня 261 млрд руб.).

Первый эшелон будет оставаться на достигнутых уровнях до первичных размещений во второй половине февраля

Скорее всего, рынок будет консолидироваться на достигнутых уровнях на протяжении текущей недели. Инвесторы будут переводить дух и совершать точечные покупки во втором-третьем эшелонах. Ситуация едва ли будет меняться до первых заметных корпоративных размещений, т.е. до второй половины февраля, где нас, по всей видимости, ожидает несколько крупных выпусков. В частности, по сообщению информационного агентства Рейтер, размещение облигаций Газпрома номиналом 5 млрд руб. может состояться уже 16 февраля.

НОВОСТИ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

ЮТК

ЮТК понизили рейтинг...

Понижение рейтинга ЮТК до уровня CCC+ с негативным прогнозом международным рейтинговым агентством Standard & Poor's в преддверии предстоящей 9 февраля оферты (ЮТК-2, номиналом 1,5 млрд руб.) отразилось на объемах торгов бумагами ЮТК-1 и ЮТК-3, которые стали лидером дня по ликвидности.

...и инвесторы стали продавать

По результатам недели доходность облигаций ЮТК-3 повысилась на 0,23% год. — по сравнению со снижением доходности телекомов в целом почти на 1%. По всей видимости, на данных уровнях доходность бумаг ЮТК, торгующихся со спрэдом в 250-300 б.п. к другим дочерним компаниям Связьинвеста, уже отражает «справедливую» рыночную оценку более высокого кредитного риска компании на взгляд большинства профессиональных участников рынка.

А генерального директора сместил Связьинвест

Другим результатом снижения рейтинга, т.е. по существу — признания незавидного финансового положения компании, стало смещение со своего поста Генерального директора компании. Финансовое положение компании выглядит заметно хуже прочих предприятий фиксированной связи (см. также ниже Оферта ЮТК-2).

Инвесторы обращают больше внимания на рейтинг

Анализируя события, последовавшие за снижением рейтинга ЮТК и повышением рейтинга Москвы, можно сделать вывод о том, что рейтинги международных агентств стали в большей степени определять поведение инвесторов, причем не только иностранных. По нашим оценкам, доходность облигаций Москвы за счет привлечения крупных иностранных инвесторов инвестиционным рейтингом S&P снизилась более чем на 0,5% год. В то же время снижение рейтинга ЮТК повысило доходность этих бумаг по сравнению с другими телекомами более чем на 1% — едва ли не впервые на рублевом облигационном рынке.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

Первичных размещений снова нет

В отсутствие первичных размещений на прошедшей неделе оферта по бумагам ЮТК-2 становится едва ли не главным событием недели предстоящей.

Оферта ЮТК-2

9 февраля состоится оферта по бумагам ЮТК-2. Объем выпуска: 1,5 млрд руб.; срок до 2-ой оферты: 1 год; срок до погашения: 2 года.

Финансовое положение ЮТК — наихудшее в индустрии

В 2005 г. компания вступила с наихудшими в индустрии показателями долговой нагрузки. ЮТК является пятой по величине выручки и первой по величине процентного долга дочерней компанией Связьинвеста по результатам первых 3-х кварталов 2004 г. Соотношение процентный долг / 9-ти месячная EBITDA компании составляет 7,69 раз и превосходит среднее соотношение для отрасли более чем в 2,5 раза. По соотношению долг/активы (44%) ЮТК также выглядит хуже других телекомов, хотя здесь контраст не настолько разителен — так, соотношение долг/активы ЦТК составляет 42%.

Учитывая финансовые результаты компании, эмитент был вынужден смириться с заметным увеличением стоимости своего фондирования, установив ставку полугодового купона на период до 2-ой оферты на уровне 12% год. (ставка купона на первичном размещении составляла 9,25 год.), обеспечивающая доходность к годовой оферте на уровне 12,36% год. При этом доходность облигаций ЮТК-3, торгующихся к оферте через 1,2 года, по итогам пятничных торгов составила 12,62% год.

Предложение на оферте превзойдет 50% от номинала

Несмотря на установление ставки купона, отвечающей текущим рыночным уровням доходности, эмитенту стоит ожидать достаточно высокого объема предложения своих бумаг на оферте. По всей видимости, абсолютное

большинство иностранных держателей, а также часть российских держателей этих облигаций будут вынуждены воспользоваться правом досрочного погашения. Таким образом, предложение бумаг ЮТК-2 к досрочному погашению, скорее всего, превысит 50% от номинала выпуска. Впрочем, по оценкам компании, свободные кредитные лимиты банков окажутся достаточными, чтобы полностью удовлетворить предложение на оферте.

Реакция Связьинвеста может стимулировать более осторожную финансовую политику других дочек компании

Быстрая реакция Связьинвеста, инициировавшего отставку генерального директора компании не кажется опрометчивым поступком. Вполне вероятно, что это заставит других директоров компаний телекоммуникационной индустрии пересмотреть некоторые аспекты своей финансовой политики в пользу более взвешенного подхода к новым заимствованиям. В случае если другие дочки Связьинвеста (в частности, ЦТК) продолжат наращивать долговое финансирование прошлогодними темпами, мы не исключаем резкого снижения котировок телекомов в 2005 г.

Кстати, рейтинги международных агентств, несмотря на возросшую важность, все же не имеют определяющего значения при оценке доходности большинством инвесторов рублевого рынка. Так, рейтинг ЦТК находится на уровне ССС+, т.е. а уровне ЮТК, и отличается только прогнозом (стабильный). При этом разница в доходности бумаг этих эмитентов со сравнимыми сроками погашения пока превышает 200 б.п.

НАИБОЛЕЕ НЕДООЦЕНЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Банк Спурт

Спурт остается недооцененным

Несмотря на некоторый рост по итогам прошедшей недели (по закрытию на пятницу доходность составила 10,97% год., цена 100,35% от номинала), по нашему мнению, облигации банка Спурт, обеспеченные поручительством ОАО Нижнекамскнефтехим являются одними из самых недооцененных бумаг на рублевом рынке. Потенциал роста этих бумаг составляет 100—150 б.п. от нынешних уровней.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Ажиотаж, созданный первыми крупными размещениями 2005 г., является в большей степени локальным событием. Москва — единственный эмитент, помимо государства, который получил инвестиционный рейтинг от наиболее консервативного из международных рейтинговых агентств. Получение рейтинга обеспечило присутствие крупных иностранных инвесторов. В результате высокий спрос (в общей сложности – около 28 млрд руб.) на первичных размещениях обеспечил доходность на уровнях заметно меньших ожиданий рынка. Более того, доходности на первичных размещениях оказались заметно ниже кривой доходности обращающихся бумаг Москвы.

Москва-41

2 февраля на ММВБ состоялось размещение муниципальных облигаций Москвы 41-го выпуска. Объем выпуска: 5 млрд руб., срок до погашения: 5,5 лет. Ставки первых 8-ми купонов установлены на уровне 10% год., ставки 9—12 купонов — 8% год.

Доходность Москвы-41 составила 7,83% год.

Москва приняла решение не размещать бумаги в полном объеме из-за достаточности доходов городского бюджета. Поэтому объем размещенных

бумаг составил только 3,38 млрд руб. (68% от объема эмиссии). По результатам аукциона, спрос превысил номинал выпуска почти в 2,5 раза , а средневзвешенная доходность составила 7,83% год. — заметно ниже наших ожиданий (8,35—8,55% год.) и консенсуса аналитиков (8,1% год.).

Москва-42

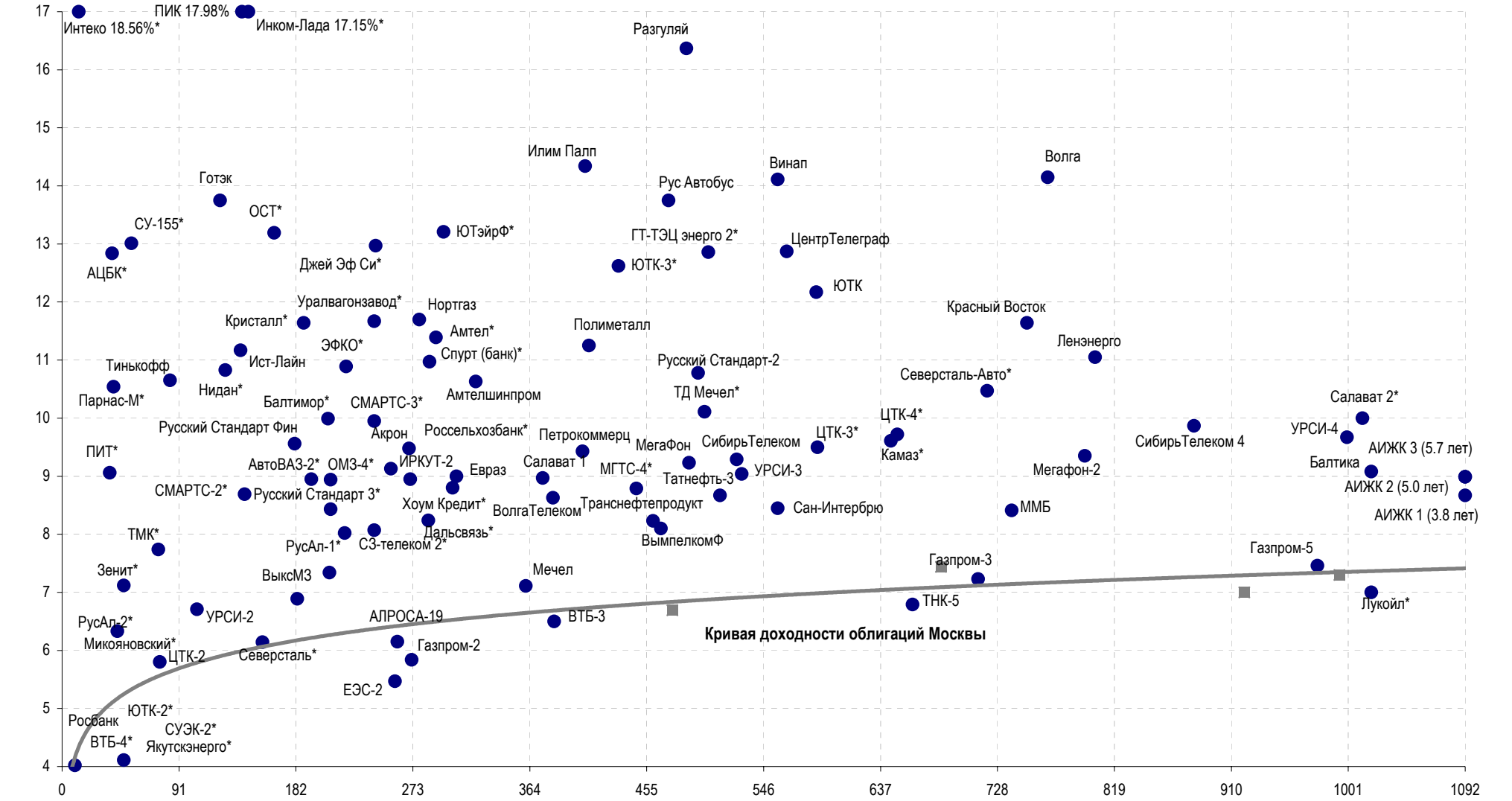
В тот же день, 2 февраля, на ММВБ состоялось размещение муниципальных облигаций Москвы 42-го выпуска. Объем выпуска: 3 млрд руб. (100% от заявленного объема), срок до погашения: 2,5 лет. Ставки купона установлены на уровне 10% год., структура выпуска предусматривает ежеквартальную уплату купонов.

Доходность Москвы-42 составила 7,20% год.

По результатам аукциона, спрос превысил номинал выпуска более чем в 5 раз, а доходность составила 7,20% год. — заметно ниже наших ожиданий (7,65—7,85% год.) и консенсусного мнения аналитиков (7,61% год.)

Кривая доходности российских корпоративных облигаций

доходность, % годовых 7 февраля 2005 г.



срок, дней

Итоги торгов корпоративными облигациями

	доходность до погаш./оф., % год.	изм.дох., п.п.	цена, % ном.	изм.цены, п.п. ном.	спрэд к Москве, б.п.	изм.спрэда, б.п.	срок до погаш./оф., дн.
Автомобилестроение							
АвтоВАЗ-2 *	8,95	(1,40)	101,02	0,65	270	(57)	194
Инком-Лада	17,15	—	100,50	н/д	1113	91	140
Камаз-фин	9,61	(1,57)	102,05	1,05	254	(102)	645
РусАвтобус	13,75	(0,50)	101,00	н/д	690	12	472
Северсталь-Авто *	10,47	(0,20)	101,80	н/д	333	33	720
Банки и финансовые компании							
АИЖК-1	8,99	(0,01)	107,00	н/д	140	36	1396
АИЖК-2	8,99	(0,50)	108,75	н/д	122	(19)	1823
АИЖК-3	8,67	—	103,65	н/д	81	28	2079
ВТБ-3	6,50	0,27	107,51	н/д	(21)	94	383
ВТБ-4 *	4,11	(1,25)	100,15	н/д	(118)	(9)	48
Зенит	7,12	(0,93)	100,19	0,09	183	23	48
ММБ	8,41	—	100,10	н/д	125	52	739
Петрокоммерц	9,43	(0,22)	105,94	н/д	268	44	405
Росбанк	4,02	(2,72)	98,95	(0,05)	(20)	(119)	10
Россельхозбанк	9,00	—	100,00	89,66	244	73	307
Русский Стандарт-2	10,78	0,09	104,30	(0,20)	390	70	495
Русский Стандарт-Фин	9,56	(0,55)	105,10	н/д	336	30	181
Русский Стандарт-3	8,43	(1,25)	102,40	0,55	213	(43)	209
Спурт	10,97	(0,58)	100,35	н/д	446	16	286
Хоум Кредит энд Финанс Банк	9,13	(0,16)	101,50	0,05	269	61	256
Горнодобывающая пром-ть							
АЛРОСА-19	6,15	(0,53)	106,75	0,13	(30)	23	261
СУЭК-2 *	2,33	(4,66)	100,25	—	(349)	(368)	104
Машиностроение							
ГТ-ТЭЦ-2 *	12,86	(0,01)	100,00	—	596	60	503
ИРКУТ-2	8,95	0,16	105,00	(0,30)	248	92	271
ОМЗ-4 *	8,94	(1,23)	102,95	0,55	264	(41)	209
Уралвагозавод-финанс	11,67	0,33	101,20	(0,25)	527	111	243
Металлургия							
ЕвразХолдинг	8,80	(0,76)	103,00	н/д	225	(3)	304
Мечел-1 *	7,11	(3,65)	100,08	н/д	44	(296)	361
Полиметалл	11,25	(0,25)	106,50	0,10	449	41	410
РусАл-1 *	8,02	(0,01)	101,20	(0,05)	169	79	220
РусАл-2 *	6,71	(0,27)	100,80	—	88	71	105
Северсталь *	6,14	(0,25)	101,40	н/д	4	63	156
ТД «Мечел»	10,11	(0,83)	102,30	0,95	322	(22)	500
Нефтегазовая пром-ть							
Газпром-2	5,84	(0,19)	106,70	н/д	(64)	56	272
Газпром-3	7,23	(0,65)	101,80	н/д	10	(12)	713
Газпром-5	7,46	(0,63)	100,60	1,45	11	(18)	977
ЛУКОЙЛ	7,00	(4,55)	100,00	н/д	(38)	(411)	1019
Нортгаз	11,70	(1,29)	103,20	0,80	521	(54)	278
Салаватнефтеоргсинтез-1	8,97	(0,70)	105,00	0,50	228	(2)	374
Салаватнефтеоргсинтез-2	10,00	—	100,45	87,08	263	45	1012
Татнефть-3	8,67	(0,69)	104,50	0,80	176	(8)	512
ТНК-5	6,79	(0,56)	113,90	0,80	(29)	(1)	662
Транснефтепродукт	8,23	(0,50)	100,95	0,55	140	13	460
Пищевая пром-ть							
Балтика	9,08	(0,26)	99,65	0,60	170	18	1019
Балтимор *	9,99	(0,14)	103,50	0,67	370	68	207
Винап	14,11	(0,42)	100,50	н/д	714	17	557
Джей Эф Си Интернешнл *	12,97	(0,15)	101,00	0,05	657	63	244
Красный Восток *	11,64	(0,09)	100,30	0,15	447	43	751
Кристалл *	11,64	(0,72)	99,05	0,33	542	12	188
Микояновский	6,33	3,31	100,87	н/д	111	450	43
Нидан *	10,83	0,38	102,00	(0,30)	487	131	127
ОСТ	13,19	(0,89)	102,65	0,35	705	(2)	165

см. далее

продолжение

	доходность допогаш./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п.ном.	спрэд к Москве, п.п.	изм.спрэда, п.п.	срок допогаш./оф., дн.
Пищевая пром-ть							
Парнас-М *	10,54	(1,78)	100,25	0,14	537	(58)	40
ПИТ	9,06	(1,52)	101,09	0,04	394	(30)	37
Разгуляй	16,37	0,43	98,51	н/д	950	105	486
Сан-Интербрю	8,45	(0,64)	106,60	0,80	148	(5)	557
Тинькофф	10,65	(1,09)	102,10	—	497	(6)	84
ЭФКО *	10,89	(0,53)	102,65	0,18	455	27	221
Строительство							
Интеко *	18,56	5,12	101,80	(0,06)	1416	659	13
ПИК	17,98	6,30	99,00	(2,95)	1193	720	145
СУ-155	13,01	(3,53)	99,97	0,52	764	(240)	54
Телекомы региональные							
ВолгаТелеком	8,63	(0,78)	105,60	0,60	192	(11)	382
ДальСвязь	8,24	(0,95)	105,05	0,55	173	(21)	285
МГТС-4	8,79	(0,30)	101,55	н/д	197	34	447
СЗ-телеком-2 *	8,07	(1,16)	103,40	н/д	167	(38)	243
СибирьТелеком-3	9,29	(0,77)	107,10	0,90	237	(17)	525
СибирьТелеком-4	9,87	(0,51)	106,00	1,00	259	(3)	881
УРСИ-2	6,89	(0,94)	105,19	0,19	68	(9)	183
УРСИ-3	9,04	(0,68)	107,15	0,78	211	(8)	529
УРСИ-4	9,67	(0,67)	101,25	1,50	231	(22)	1000
ЦТК-2	5,80	(2,04)	101,99	0,19	19	(99)	76
ЦТК-3	9,50	(0,55)	104,45	0,74	250	2	588
ЦТК-4 *	9,72	(0,73)	106,90	1,08	265	(18)	650
ЮТК-1	12,17	(0,21)	103,40	0,25	517	36	587
ЮТК-2 *	1,83	(4,29)	100,10	н/д	(192)	(260)	5
ЮТК-3 *	12,62	0,23	100,02	(0,23)	583	87	433
Телекомы							
Вымпелком-фин	8,10	(1,41)	102,30	1,60	126	(78)	466
Мегафон-фин	9,23	(1,05)	103,00	1,20	235	(43)	488
Мегафон-2	9,35	(0,86)	100,25	н/д	214	(36)	796
СМАРТС-2	8,69	(3,67)	101,90	1,25	266	(276)	142
СМАРТС-3	9,95	(2,28)	103,30	1,30	355	(150)	243
ЦентрТелеграф	12,87	(0,07)	105,12	0,02	590	51	564
Транспорт							
Ист-Лайн	11,17	(1,68)	100,90	н/д	515	(77)	139
ЮТэйр Финанс	13,21	(0,16)	100,10	0,11	667	57	297
Трубная пром-ть							
ВыксМЗ	7,34	(0,71)	104,20	0,21	105	11	208
ТМК *	7,74	(2,39)	101,20	н/д	214	(133)	75
Химическая пром-ть							
Акрон *	9,48	(1,62)	103,00	н/д	301	(86)	270
Амтел *	11,39	(0,03)	100,50	(0,80)	487	71	291
Амтелшинпром	10,63	(0,26)	107,00	—	404	45	322
Целлюлознобум. пром-ть							
АЦБК *	12,84	(0,30)	100,21	(0,04)	769	91	39
Волга	14,15	(1,21)	97,00	2,00	697	(70)	767
Готэк	13,75	0,11	101,00	(0,15)	781	105	123
Илим Палп	14,34	(0,03)	101,30	—	759	63	407
Энергетика							
ЕЭС-2	5,47	(1,03)	106,50	0,50	(97)	(26)	259
Ленэнерго	11,05	(0,54)	99,00	н/д	383	(4)	804
Якутскэнерго *	0,25	(4,54)	101,30	н/д	(465)	(324)	27

данные на 7.02.2005; изменение за 31.01—7.02.2005

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Февраль					
7	Уралсвязьинформ	2	17,50		
8	МГТС	3	17,00		1 000
9	ЮТК	2	9,25	1 500	
10	Кристалл Финанс	1	12,00		
11	Праймери Дон	1	13,50		
13	Салаватнефтеоргсинтез	1	16,00		
13	Пробизнесбанк	3	14,10		
14	Таттелеком	3	12,50		
14	Росбанк	1	9,91	2 966,1	
15	Винап-Инвест	1	15,30		
15	САН Интербрю Финанс	1	13,00		
15	ММБ	1	8,30		
16	Центртелеком	4	13,80		
17	АвтоВАЗ	2	11,28		
17	НОМОС-банк	6	10,00		
17	АЛРОСА	9	10,00		500
17	СУЭК	2	11,50	1 000	
17	Интеко	1	10,95	1 224	
21	ВолгаТелеком	1	15,00		
22	Центральный телеграф	1	16,00		
23	Банк Русский Стандарт	3	12,90		
24	Главмосстрой-Финанс	1	14,15		
24	Инком-Лада	1	17,00		
24	Башкирэнерго	2	10,69		
24	Красный Восток-Инвест	1	11,50	1 500	
Март					
2	Парижская Коммуна	1	24,00		
2	Выксунский металлургический завод	1	15,00		
2	Балтимор-Нева	1	16,00		
2	Нижнекамснефтехим	3	9,50		
3	ОМЗ	4	14,25		
3	Свердловэнерго	1	11,50		
3	Якутскэнерго	1	16,00	400	
4	Росинтер Ресторантс	1	17,50		
8	ЭФКО	1	15,50		
9	Россельхозбанк	1	9,00		
10	ПРОвиант	1	12,58		
10	Пробизнесбанк	4	13,05	800	
10/15	АЦБК-инвест	1	14,95	500	
10	Авиакомпания «Самара»	1	16,00	350	
12	Башкирэнерго	1	20,00		
12	Русский Алюминий Финансы	1	10,00		
15	Волга	1	12,00		
15	Альянс Русский Текстиль	1	18,80		
16	Парнас-М	1	12,75	500	
16	ИжАвто	1	12,50		
17	Елисеев Палас Отель	1	15,70		
17	Банк Петрокоммерц	1	15,00		
17	Куйбышевазот-инвест	1	12,00	600	
17	ЮТК	1	14,24		
18	ЦТК	3	12,35		
19	Микояновский мясокомбинат	1	14,50	1 000	
22	Югтранзитсервис	1	16,40		
22	Полиметалл	1	18,00	750	
23	Илим Палп Финанс	1	15,20		
24	Банк Зенит	1	8,69	1 000	
24/25	Внешторгбанк	4	5,43	5 000	
27	ИРКУТ	1	8,00	600	
27	ТНК	4	12,00	3 000	
30	СУ-155 Капитал	1	12,29	1 500	
31	Центральный телеграф	2	12,00		
31	ПИК		13,00		
31	ПИТ Инвестментс	1	17,00	1 000	

Райффайзенбанк Австрия

Адрес 129090, Москва, ул. Троицкая, 17/1
Телефон 721-28-46
Факс 721-99-01

Организация выпуска и размещения корпоративных облигаций

Член правления, начальник управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций
Павел Гурин pgourine@raiffeisen.ru

Начальник отдела корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций
Роман Зильбер rzilber@raiffeisen.ru

Группа структурирования
Никита Патрахин npatrakhin@raiffeisen.ru
Олег Корнилов okornilov@raiffeisen.ru
Михаил Мирошниченко mmiroshnichenko@raiffeisen.ru

Операции на рынке корпоративных облигаций

Продажи
Наталья Пекшева npekcheva@raiffeisen.ru
Арсен Манукян amanoukyan@raiffeisen.ru

Торговые операции
Александр Лосев alosev@raiffeisen.ru

Аналитика
Олег Гордиенко ogordienko@raiffeisen.ru

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию еженедельный информационно—аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.