

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

17 октября 2005 г.

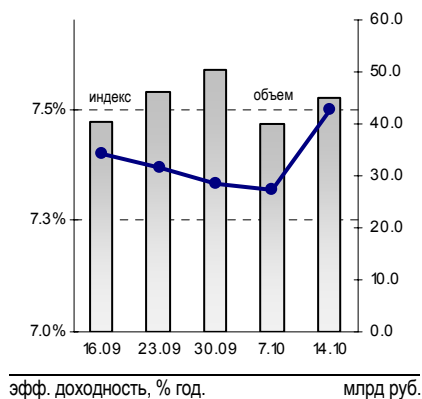
Индикаторы

MosPrime, % год.	4.38	0.13
Москва-38, дох. % год.	6.93	0.29
Россия-30, дох. % год.	5.908	35.1
Овернайт, дох. % год.	1.19	0.178
Рублей за доллар США	28.61	0.5%

данные на 14.10.2005; изменение за 07.10—14.10.2005

Индекс Cbonds и объем торгов

индекс RUX-Cbonds объем торгов облигациями на MMVB



эфф. доходность, % год. млрд руб.

Котировки

	срок	цена,	дох.	изм.дох.
	дн.	% ном.	% год.	п.п.
АИЖК-4	1142	111.05	7.12	-0.04
Газпром-3	459	102.07	6.46	0.04
Газпром-4	1578	104.20	7.20	0.24
Газпром-5	723	102.90	6.09	0.01
Газпром-6	1390	100.00	7.07	0.00
ЛУКОЙЛ	765	101.35	6.65	0.46
РЖД-2	780	102.70	6.47	0.39
РЖД-3	1508	103.80	7.38	0.35
ТНК-5	408	110.50	5.26	0.20
ФСК ЕЭС	793	104.40	6.69	0.45
ФСК ЕЭС-2	1710	103.55	7.47	0.33

данные на 14.10.2005; изменение за 07.10—14.10.2005

Лидеры роста

	изм.цены,	посл.знач.
	п.п.	% ном.
НСММЗ	1.65	101.60
Дорогобуж	1.25	102.00
ТМК 2	0.60	103.80

Лидеры падения

Мегафон 2	(2.00)	101.00
СМАРТС-3	(1.85)	100.15
ФСК ЕЭС 2	(1.30)	103.55

данные на 14.10.2005; изменение за 07.10—14.10.2005

ГЛАВНОЕ

Mosprime доплыл до LIBOR

Котировки рублевого денежного рынка впервые за всю историю практически уравнились со значениями долларového LIBOR. На наш взгляд, это может вызвать дополнительный интерес эмитентов и организаторов к возможности размещения бумаг с плавающей ставкой

Евраз: первый эшелон стального отлива

К сожалению, обращающийся выпуск рублевых бумаг компании погашается уже в декабре 2005 г. Впрочем, судя по результатам компании за 1-ое полугодие по МСФО, компании имеет смысл подумать о новом займе — в таком случае облигации, скорее всего, попадут в первый эшелон

Сибирьтелеком и Дальсвязь: результаты 1-го полугодия

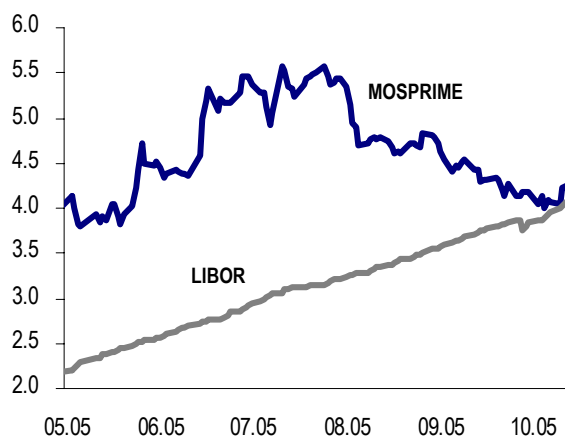
Небольшое ухудшение показателей чистой рентабельности — временное явление. Показатели долговой нагрузки остаются на консервативном уровне. Наша рекомендация — держать

Первичные размещения текущей недели

Эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
Инвестторгбанк, 2	18.10	350	18	36
Глобус-Лизинг-Финанс, 3	20.10	500	36	36
ИТОГО		850		

График недели

Индекс 3-х мес. LIBOR и 3-х мес. MOSPRIME, % год. в апреле-окт 2005 г.



Впервые за время существования индекса MOSPRIME (с апреля 2005 г.) его значение практически сравнялось с индексом LIBOR.

Таким образом, стоимость денежных ресурсов в рублях (в абсолютном значении) фактически сравнялась со стоимостью долларовых ресурсов.

На наш взгляд, это событие может послужить толчком для развития рынка долговых обязательств с плавающей ставкой.

РЫНОК

*На прошедшей неделе
иностранцы активно продавали*

Коррекция на рынке еврооблигаций и акций российских компаний не могла не повлиять на уровни доходности на рублевом облигационном рынке. Цены большинства бумаг на прошедшей неделе снизились. По всей видимости, основными продавцами стали иностранные держатели рублевого корпоративного долга.

*К еврооблигациям как
негативному фактору
добавились котировки рублевых
форвардов*

Резкое расширение спреда российских еврооблигаций к US Treasuries имело скорее технический характер, но, тем не менее, сегодняшние попытки роста вызвали очередную волну продаж. Кроме того, на прошедшей неделе выросли котировки рублевых форвардов (очевидно, в том числе из-за продаж иностранных держателей рублевых инструментов).

Между тем, индекс денежного рублевого рынка Mosprime фактически сровнялся с котировками LIBOR на трехмесячном горизонте вследствие продолжения повышения котировок последнего. Очевидно, повышение стоимости долларového фондирования не может не начать сказываться на стоимости денег на рублевом рынке.

*Инвесторам пока стоит
воздерживаться от покупок*

Мы рекомендуем консервативно настроенным инвесторам воздержаться от покупок бумаг на текущих уровнях, так как вероятность продолжения снижения котировок достаточно велика.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

*На этой неделе объем
первичных размещений — менее
1 млрд руб.*

Небольшой объем двух предстоящих на этой неделе размещений корпоративного сектора подразумевает сравнительно невысокую ликвидность этих бумаг при выходе на вторичный рынок. Как следствие, мы не ожидаем высокой активности инвесторов на первичном рынке на этих аукционах.

Инвестторгбанк

18 октября начнется размещение облигаций АКБ «Инвестиционный Торговый Банк» (коммерческий банк). Объем выпуска: 350 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1,5 года. На аукционе будет определена ставка полугодового купона до оферты. Организатор пока не публиковал прогнозов по доходности предстоящего размещения.

Глобус-лизинг

20 октября начнется размещение облигаций ООО «Глобус-Лизинг-Финанс» (SPV ООО «Глобус-Лизинг», лизинговая компания). Объем выпуска: 500 млн руб.; срок до погашения: 3 года. На аукционе будет определена ставка полугодового купона до оферты. Организатор пока не публиковал прогнозов по доходности предстоящего размещения.

ОБЛИГАЦИИ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

Евразхолдинг

*Евраз опубликовал
отчетность по МСФО*

13 октября Евразхолдинг раскрыл финансовые результаты по МСФО за 1-ое полугодие 2005 г.

Финансовые результаты группы Евраз за 1-ое полугодие 2005 г. (млн долл. США)

Эмитент	Выручка	Чистая Прибыль	Финансовая задолженность	Долг / EBITDA*, раз	Долг / активы, %
Евраз	3 632 (+27%)	729 (+10%)	1 409 (+7%)	0,63 (0,68)	26% (31%)

Источник: неаудированная финансовая отчетность по МСФО за 1-ое полугодие 2005 г., расчеты Райффайзенбанка

Уровень долговой нагрузки значительно снизился

Объем чистого долга компании (т.е. финансовая задолженность за вычетом остатков денежных средств) по состоянию на конец 1-го полугодия 2005 г. составил 736 млн долл., сократившись почти на 300 млн долл. с начала года. Показатель чистый долг/год. EBITDA составил всего 0,33 раз., чистый долг/собственный капитал — всего 26%.

Наша рекомендация — *держать*

На наш взгляд, по совокупности финансовых показателей облигации Евразхолдинга могли бы претендовать на место в первом эшелоне рублевых корпоративных облигаций. Впрочем, дюрация обращающегося выпуска облигаций Евразхолдинга (доходность до погашения: 6,50% год., дюрация: 2 мес., спред: 370 б.п.) слишком короткая для того, чтобы инвесторы смогли скорректировать свои позиции в свете хороших финансовых результатов компании. Наша рекомендация по обращающемуся выпуску — *держать*.

Дальсвязь

На прошедшей неделе компания ОАО «Дальсвязь» (региональный телеком) опубликовала финансовые результаты по стандартам МСФО.

Финансовые результаты ОАО «Дальсвязь» за 1-ое полугодие 2005 г. (млн руб.)

Эмитент	Выручка	Чистая прибыль	Финансовая задолженность	Долг / EBITDA*, раз	Долг / активы, %
Дальсвязь	4 955 (8 934)	166 (756)	2 351 (1 872)	1,21 (3,36)	18% (14%)

Источник: неаудированная финансовая отчетность по МСФО за 1-ое полугодие 2005 г., расчеты Райффайзенбанка, показатель EBITDA приведен к полному финансовому году, в скобках — данные по полному 2004 финансовому году

Дальсвязь — «маленький, но сильный» региональный оператор

Объем выручки Дальсвязи по-прежнему остается наименьшим из всех региональных телекомов, представленных на облигационном рынке. Впрочем, кредитное качество компании — едва ли не наилучшее для региональных компаний телекоммуникационной отрасли. В частности, показатель долг/EBITDA компании на уровне 1,21 раз — наиболее консервативный в отрасли, а показатель долг / собственный капитал составляет всего 36%.

Доходность рублевых корпоративных облигаций региональных телекомов на 14 октября 2005 г.*

Облигация	Объем эмиссии, млн руб.	Дюрация до погашения / оферты, лет	Доходность до погашения / оферты, % год*	Спред к кривой облигаций Москвы за посл. неделю, б.п.
Дальсвязь	1 000	1,05	7,56%	225—238
СЗТ 2	1 500	1,85	7,65%	180—220
УРСИ 3	3 000	0,75	7,06%	217—228
УРСИ 4	3 000	1,90	7,82%	193—195
ЦТК 3	2 000	0,90	7,52%	197—206
ЮТК 1	1 500	0,89	9,40%	375—441

Источник: Reuters, оценки Райффайзенбанка

* — с дюрацией свыше 0,5 года и менее 2-х лет

Текущие котировки Дальсвязи, на наш взгляд, полностью отражают в целом позитивные итоги деятельности компании в 1-ом полугодии 2005 г.

Спред Дальсвязи к другим телекомам — результат небольшого объема займа

Небольшой спред облигаций Дальсвязи к бумагам других компаний телекоммуникационного сектора — в первую очередь результат сравнительно небольшого объема выпуска в обращении и, как следствие, ликвидности этих бумаг. Размер этой премии (около 20 б.п.), на наш взгляд, вполне справедлив. Наша рекомендация по бумагам Дальсвязи — держать.

Сибирьтелеком

Примеру ОАО «Дальсвязь» последовала компания ОАО «Сибирьтелеком», которая также распространила неаудированные финансовые результаты по стандартам МСФО за 1-ое полугодие 2005 г.

Финансовые результаты ОАО «Сибирьтелеком» за 1-ое полугодие 2005 г. (млн руб.)

Эмитент	Выручка	Чистая прибыль	Финансовая задолженность	Долг / EBITDA*, раз	Долг / активы, %
Сибирьтелеком	12 728 (+22%)	939 (+1%)	11 943 (+24%)	1,60 (1,68)	33% (29%)

Источник: неаудированная финансовая отчетность по МСФО за 1-ое полугодие 2005 г., расчеты Райффайзенбанка, показатель EBITDA приведен к полному финансовому году

EBITDA растет опережающими долг темпами

Привлечение дополнительной финансовой задолженности (на 2,3 млрд руб. с начала года) практически не отразилось на кредитном качестве компании. Показатель долг/EBITDA даже немного снизился по сравнению с 2004 г. — до 1,6 раз, отражая консервативный подход к финансовому менеджменту. Увеличение EBITDA более чем на 30% по сравнению с 1-ым полугодием 2004 г. полностью компенсировало некоторое увеличение абсолютной суммы долга.

Снижение чистой рентабельности — временное явление

Снижение чистой рентабельности компании на 1,5% — в первую очередь результат увеличения процентных выплат. На наш взгляд, это временное явление, так как процентные ставки по рублевым заимствованиям компании резко снизились (напомним, что 23 сентября компания разместила 2-х миллиардный заем с трехлетней офертой, ставка купона составила всего 7,85% год.). Средства, полученные от этого займа частично пойдут на рефинансирование сравнительно более дорогих существующих займов.

Наша рекомендация — держать

На наш взгляд, текущий спред по облигациям Сибирьтелеком 4 (доходность к погашению 7,70% год., дюрация — 1,61 лет, спред 201 б.п.) и Сибирьтелеком 5 (доходность 8,11% год., дюрация — 2,31 года, спред 199 б.п.) полностью отражает кредитное качество компании. Наша рекомендация по облигациям Сибирьтелеком — держать.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Банк ТуранАлем

11 октября состоялось размещение облигаций ООО «ТуранАлем Финанс» (SPV АО «Банк ТуранАлем», Казахстан, коммерческий банк). Объем выпуска: 3 млрд руб.; срок до погашения: 4 года; срок до оферты: 1 год. На аукционе была определена ставка полугодового купона до оферты. Райффайзенбанк, совместно с ИК Атон, являются организаторами данного выпуска.

Размещение по нижней границе прогнозов

Спрос на аукционе превысил номинал выпуска более чем в 2,5 раза и составил 7,7 млрд руб. По результатам аукциона процентная ставка купона до оферты была определена на уровне 6,40% год., соответствующая доходности до оферты на уровне 6,50% год. — по нижней границе наших прогнозов (6,45—6,75% год.).

Волгабурмаш

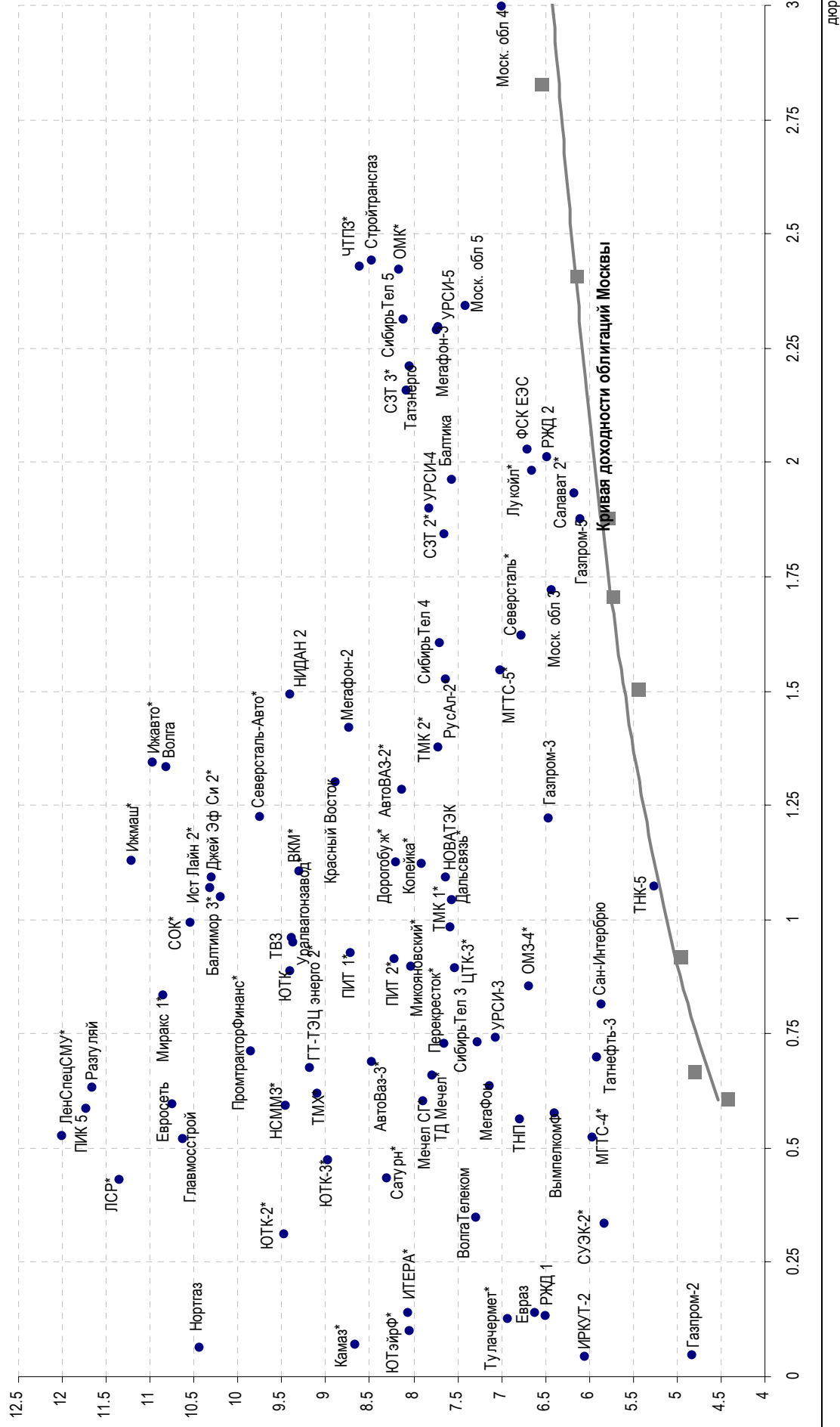
12 октября состоялось размещение облигаций ОАО «Волгабурмаш» (производство оборудования для нефтяной индустрии). Объем выпуска: 600 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до 1-ой оферты: 1 год; срок до 2-ой оферты: 2 года. На аукционе была определена ставка полугодового купона до оферты.

Спрос на аукционе превысил номинал выпуска на 32% раза и составил 794 млн руб. По результатам аукциона процентная ставка купона до оферты была определена на уровне 11,10% год., соответствующая доходности до оферты на уровне 11,41% год. — значительно выше ожиданий организатора (9,75—10,25% год.), но ниже наших прогнозов (от 12%).

Кривая доходности российских корпоративных облигаций: дюрация — до 3 лет

ДОХОДНОСТЬ, % ГОДОВЫХ

14 октября 2005 г.

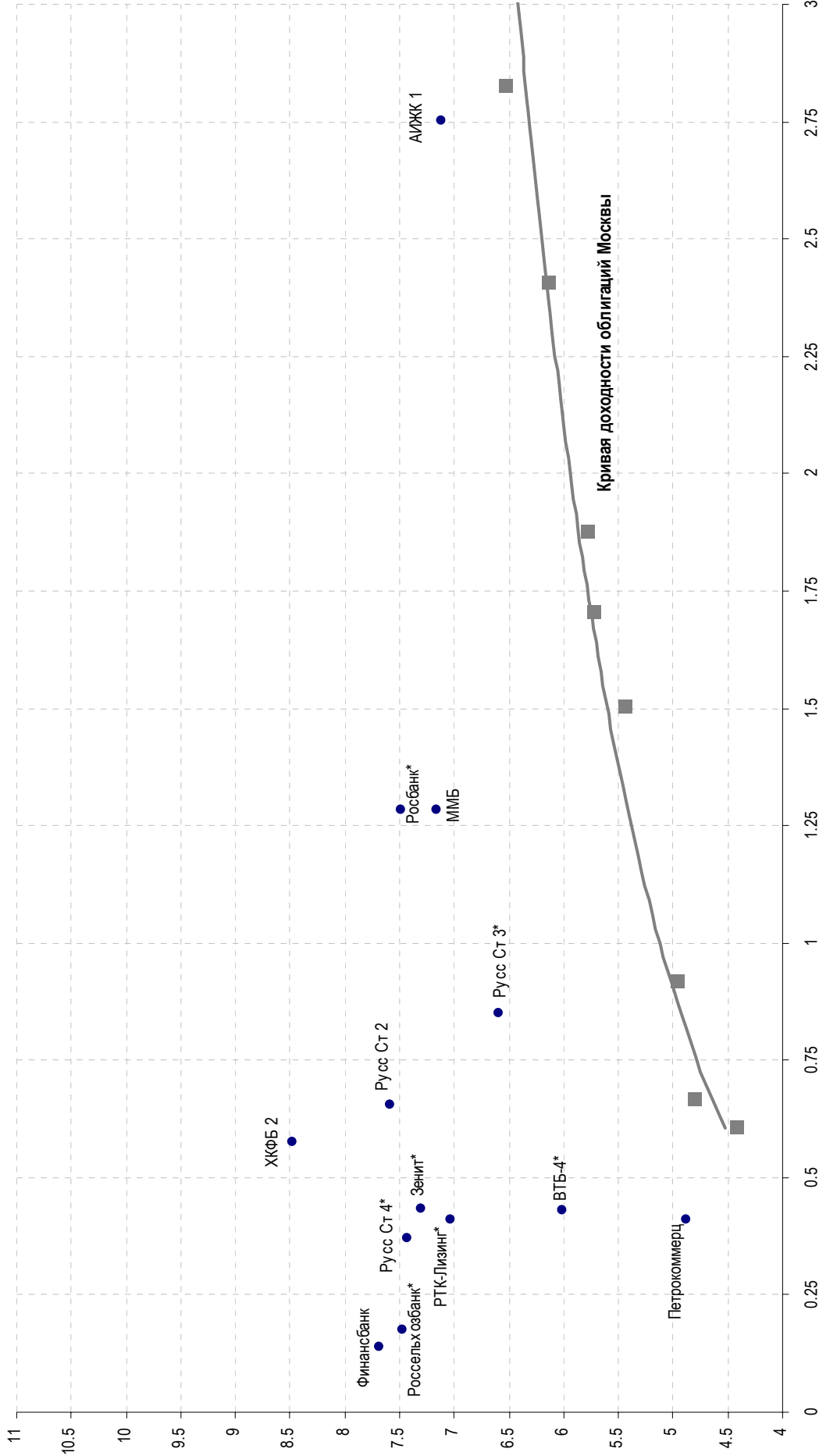


дюрация, лет

Кривая доходности российских корпоративных облигаций финансовых институтов: дюрация — до 3 лет

доходность, % годовых

14 октября 2005 г.

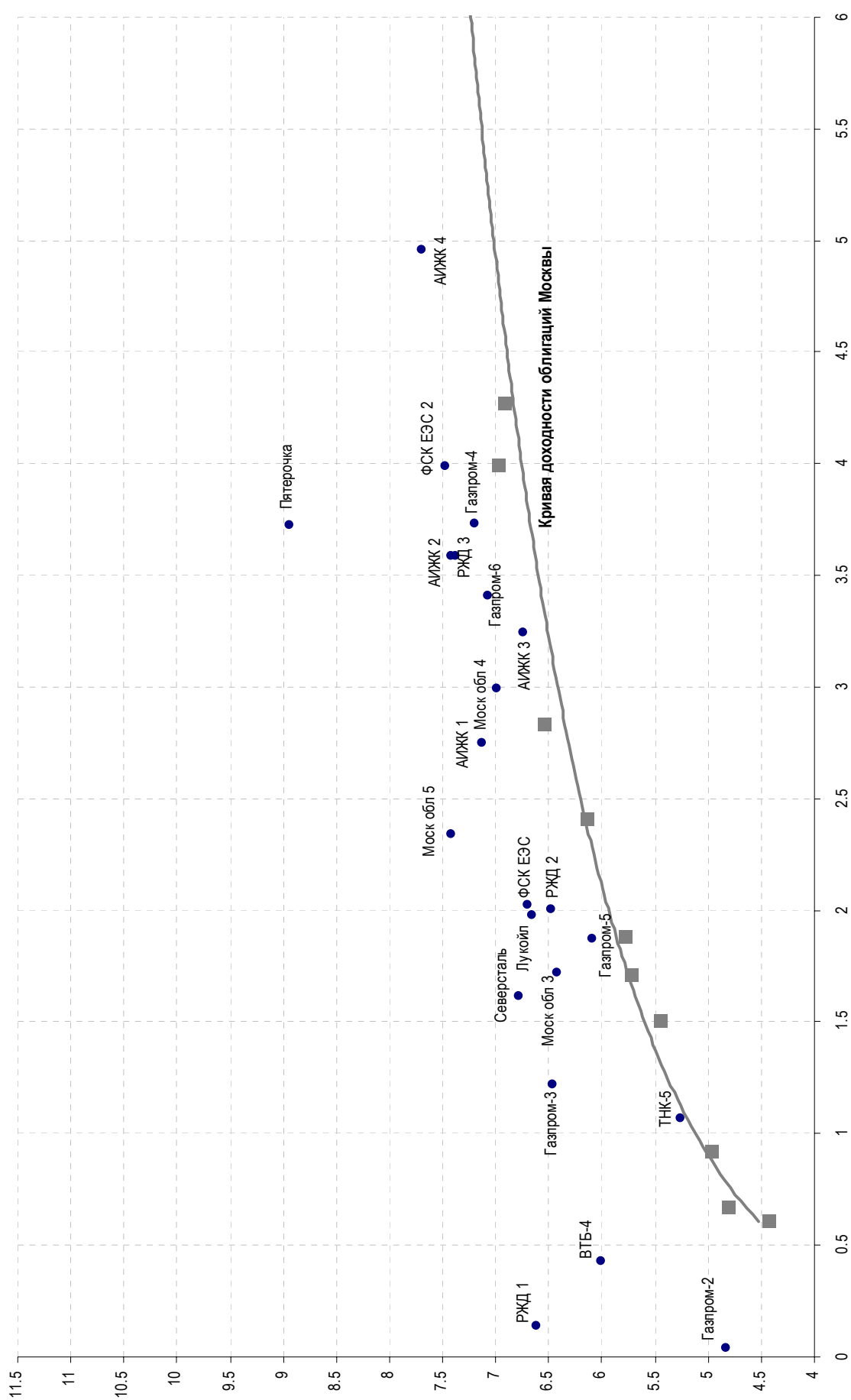


дюрация, лет

Кривая доходности российских корпоративных облигаций — до 6 лет

доходность, % годовых

14 октября 2005 г.



дюрация, лет



Raiffeisen
BANK

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.	дюрация, лет
Автомобилестроение							
АвтоВАЗ—2 *	8.14	0.16	101.37	(0.23)	271	4	1.29
АвтоВАЗ—3 *	8.48	0.45	100.90	(0.32)	378	41	0.69
Ижмаш—Авто	10.97	0.20	100.00	(0.25)	549	8	1.35
Камаз—фин	8.66	(0.20)	100.25	(0.05)	662	4	0.07
Северсталь—Авто *	9.75	1.84	102.00	(2.20)	438	173	1.23
СОК	10.54	0.44	102.20	(0.45)	542	36	1.00
Банки и финансовые компании							
АИЖК—1	7.12	(0.04)	111.05	0.05	80	(25)	2.76
АИЖК—2	7.41	(0.95)	113.49	3.49	78	(119)	3.60
АИЖК—3	6.74	(0.01)	109.35	-	22	(24)	3.25
АИЖК—4	7.70	(0.00)	106.04	-	69	(29)	4.96
ВТБ—3	3.00	(0.52)	103.80	-	(91)	(48)	0.35
ВТБ—4 *	6.01	1.01	99.86	-0.43	186	103	0.43
ЕБРР			99.94	0.02			0.08
Зенит	7.30	0.75	100.55	-0.35	315	77	0.44
ММБ	7.15	(0.02)	101.57	-	172	(13)	1.29
Петрокоммерц	4.87	(2.81)	102.85	-0.27	77	(279)	0.41
Росбанк	7.48	(0.02)	102.35	-0.01	206	(13)	1.29
Россельхозбанк	7.68	0.07	100.21	-0.04	483	23	0.14
РТК—Лизинг	7.03	(0.13)	101.30	0.20	294	(10)	0.41
Русский Стандарт—2	7.59	(0.18)	104.14	-	295	(21)	0.66
Русский Стандарт—3	6.59	(1.75)	101.55	0.32	164	(182)	0.85
Русский Стандарт—4	7.43	0.37	100.60	-0.17	345	40	0.38
Финанс Интернэшнл Инвест	7.47	(0.40)	100.70	-	436	(27)	0.18
ХКФБ 1	11.24	(0.01)	100.00	-	1,222	55	0.01
ХКФБ 2	8.47	0.27	100.10	-0.15	398	25	0.58
Горнодобывающая пром—ть							
СУЭК—2 *	5.83	(1.03)	101.75	0.25	198	(98)	0.34
Машиностроение							
ВКМ Финанс	9.30	(0.02)	101.20	-	405	(11)	1.11
ГТ—ТЭЦ—2 *	9.18	(0.32)	102.25	0.15	450	(36)	0.68
Ижмаш	11.21	(0.23)	102.80	0.20	593	(33)	1.13
ИРКУТ—2	6.05	0.96	100.45	(0.25)	452	126	0.05
ОМЗ—4 *	6.68	(0.62)	106.40	0.40	173	(69)	0.86
ПромтракторФинанс	9.86	0.20	100.70	(0.15)	512	15	0.72
Сатурн	8.30	0.20	101.40	(0.15)	414	22	0.44
ТВЗ	9.37	0.43	105.00	(0.50)	430	35	0.95
ТМХ	9.09	0.66	103.01	(0.49)	451	63	0.62
Уралвагонзавод—финанс	9.39	0.28	103.86	(0.34)	430	20	0.96
Металлургия							
ЕвразХолдинг	6.50	0.56	100.80	(0.20)	370	73	0.14
Стальная группа «Мечел»	7.88	0.08	101.70	(0.10)	334	6	0.60
ТД «Мечел»	7.78	0.20	102.60	(0.20)	313	16	0.66
НСММЗ	9.46	(3.04)	101.60	1.65	494	(306)	0.60
РусАл—2 *	7.62	0.46	100.75	(0.68)	199	33	1.53
Северсталь *	6.78	(0.21)	102.25	0.30	108	(35)	1.62
Тулачермет	6.92	(1.91)	101.45	0.20	419	(174)	0.13
Нефтегазовая пром—ть							
Газпром—2	4.83	(2.82)	100.50	-	323	(253)	0.05
Газпром—3	6.46	0.04	102.07	(0.08)	109	(7)	1.22
Газпром—4	7.20	0.24	104.20	(0.90)	52	(1)	3.74
Газпром—5	6.09	0.01	102.90	(0.05)	22	(15)	1.88
Газпром—6	7.07	(0.00)	100.00	-	49	(24)	3.41
Итера	8.06	(0.33)	100.75	(0.05)	522	(17)	0.14
ЛУКОЙЛ	6.65	0.46	101.35	(0.90)	72	30	1.98
НКНХ 4	8.06	0.16	106.20	(0.50)	163	(6)	3.02
НОВАТЭК	7.64	0.44	102.00	(0.50)	240	35	1.09
Нортгаз	10.43	2.37	100.35	(0.30)	849	262	0.07
Салаватнефтеоргсинтез—2	6.18	(0.05)	107.50	0.05	27	(22)	1.93

см. далее

	доходность до погаш./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п.ном.	спрэд к Москве, п.п.	изм.спрэда, б.п.	дюрация, лет
Нефтегазовая пром—ть							
Татнефть—3	5.90	(0.30)	104.20	0.10	119	(34)	0.70
ТНК—5	5.26	0.20	110.50	(0.40)	4	10	1.08
Транснефтепродукт	6.79	0.49	101.20	(0.31)	233	48	0.56
Пищевая пром—ть							
Балтика	7.57	0.14	102.51	(0.29)	164	(2)	1.96
Балтимор 3	10.19	0.28	101.70	(0.30)	499	19	1.05
Джей Эф Си Интернешнл—2*	10.30	(0.25)	103.20	0.20	506	(35)	1.10
Инвестпроект (НИДАН)	8.89	0.28	103.50	(0.40)	344	16	1.30
Красный Восток *	8.03	0.05	104.90	(0.15)	302	(2)	0.90
Микояновский	9.39	(0.25)	103.32	0.32	379	(38)	1.49
ПИТ	8.71	0.65	103.10	(0.65)	366	57	0.93
ПИТ 2	8.22	(0.12)	105.50	-	319	(20)	0.92
Разгуляй	11.66	0.68	101.55	(0.45)	706	65	0.63
САН Интербрю	5.86	(0.46)	105.75	0.25	97	(52)	0.82
Розничная торговля							
Евросеть	10.62	(0.08)	102.96	(0.06)	625	1,062	0.52
Копейка	7.90	(1.26)	102.30	(0.16)	263	(135)	1.13
Перекресток	7.64	0.25	100.90	(0.20)	288	21	0.73
Пятерочка	8.93	0.25	110.01	(0.99)	226	0	3.73
Строительство							
Главмосстрой	10.74	0.71	101.55	(0.45)	621	69	0.60
ЛенСпецСму	12.01	0.16	101.90	(0.14)	762	15	0.53
ЛСР	11.34	0.34	101.20	(0.20)	719	36	0.43
Миракс 1	10.85	0.21	101.50	(0.20)	592	15	0.84
ПИК 5	11.72	0.22	101.00	(0.15)	721	20	0.59
Стройтрансгаз	8.48	(0.07)	103.05	0.15	230	(27)	2.44
СУ-155	16.02	0.04	99.50	-	1,183	6	0.45
Телекомы региональные							
ВолгаТелеком	7.29	1.05	102.02	(0.48)	339	110	0.35
Дальсвязь	7.56	0.21	105.85	(0.35)	237	12	1.05
МГТС 4	5.97	0.52	102.10	(0.35)	159	52	0.53
МГТС 5	7.02	(0.02)	102.10	-	137	(15)	1.55
СЗ—телеком 2*	7.65	(0.23)	100.10	0.40	180	(39)	1.85
СЗ—телеком 3*	8.08	(0.01)	103.00	-	205	(19)	2.16
СибирьТелеком 1	7.27	0.50	105.20	(0.50)	250	45	0.73
СибирьТелеком 2	7.70	(0.14)	107.80	0.14	201	(28)	1.61
СибирьТелеком 3	8.11	0.04	102.80	(0.10)	199	(15)	2.31
УРСИ 3	7.06	0.14	105.25	(0.24)	227	10	0.75
УРСИ 4	7.82	0.15	104.30	(0.31)	193	(2)	1.90
УРСИ 5	7.72	(0.22)	103.61	0.46	162	(40)	2.30
ЦТК 3	7.52	0.12	104.30	(0.20)	252	5	0.90
ЦТК 4	8.55	0.32	117.50	(1.20)	206	10	3.18
ЮТК	9.40	0.73	104.30	(0.73)	441	66	0.89
ЮТК 2*	9.48	1.20	100.80	(0.43)	570	126	0.32
ЮТК 3*	8.98	0.39	101.60	(0.25)	471	40	0.48
Телекомы							
Вымпелком—фин	6.38	(0.32)	102.02	0.12	189	(34)	0.58
Мегафон—фин	7.13	0.35	102.75	(0.30)	252	32	0.64
Мегафон—2	8.73	1.46	101.00	(2.00)	319	133	1.42
Мегафон—3	7.74	(0.01)	103.71	-	163	(20)	2.29
СМАРТС—3	14.40	2.16	100.15	(1.85)	934	209	0.94
Транспорт							
Ист Лайн 2	10.31	0.19	101.54	(0.21)	510	9	1.07
РЖД 1	6.62	0.32	100.00	(0.05)	377	47	0.14
РЖД 2	6.47	0.39	102.70	(0.80)	52	22	2.01
РЖД 3	7.38	0.35	103.80	(1.25)	74	11	3.59
ЮТэйр Финанс	8.04	0.06	100.50	(0.10)	556	25	0.10

см. далее

продолжение

	доходность до погаш./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п.ном.	спрэд к Москве, п.п.	изм.спрэда, б.п.	дюрация, лет
Трубная пром—ть							
ОМК 1	8.16	0.12	102.80	(0.30)	199	(7)	2.42
ТМК 1	7.58	(0.08)	102.73	0.03	247	(16)	0.99
ТМК 2	7.72	(0.78)	103.80	0.60	221	(90)	1.38
ЧТПЗ	8.60	0.25	102.50	(0.60)	243	6	2.43
Химическая пром—ть							
Дорогобуж	8.20	(1.20)	102.00	1.25	293	(130)	1.13
Целлюлознобум. пром—ть							
Волга	10.81	(0.06)	101.85	0.05	534	(18)	1.34
Энергетика							
ЕЭС—2	3.84	0.33	100.42	(0.23)	214	39	0.04
Татэнерго	7.91	(0.20)	104.10	0.39	201	(13)	2.23
ФСК ЕЭС	6.25	(0.12)	105.35	0.20	43	(5)	2.05
ФСК ЕЭС—2	7.14	(0.03)	104.85	0.10	63	721	4.02

данные на 14.10.2005; изменение за 07.10—14.10.2005

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Октябрь					
18	ХКФ Банк	1	11.25		
18	МегаФон	3	9.25		
18	Севкабель-Финанс	1		500	
18	ХКФ Банк	1		1 500	
19	СЛАВИНВЕСТБАНК	1	9.75		
19	Ленэнерго	1	10.25		
19	ИМПЭКСБАНК	2	10.23		
19	Уралсвязьинформ	5	9.19		
19	КМБ-Банк	1	15.00		
20	ТМК	1	10.30		280
20	КМБ-Банк	1			
21	ИНПРОМ	1	12.50		
21	АПК ОГО	1	15.50		
21	ГТ-ТЭЦ Энерго	3	12.04		
21	РАО "ЕЭС России"	2	15.00		
21	Нэфис Косметикс	1	12.00		
21	Абсолют Банк	1	11.50		
21	Нэфис Косметикс	1		400	
21	РАО "ЕЭС России"	2			3 000
23	АЛРОСА	19	16.00		
23	Башинформсвязь	2	14.00		
23	АЛРОСА	19			3 000
23	Башинформсвязь	2			150
25	ТД Евросеть	1	16.33		
25	Пермский Моторный Завод	1	9.70		
26	МГТС	4	10.00		
26	Татфондбанк	2	12.00		
26	Московский Кредитный банк	1	11.50		
26	СЛАВИНВЕСТБАНК	1		500	
27	Банк Союз	1	9.65		
27	ЦУН ЛенСпецСМУ	1	15.50		
27	СОК-Автокомпонент	1	12.60		
27	КБ МИА (ОАО)	1		2 200	
28	Сибирьтелеком	5	9.20		
28	ИНТЕКО – Инвест	1	10.70		
Ноябрь					
01	АИЖК	4	8.70		
01	Акрон	1	13.45		
01	Акрон	1			600
02	ИРКУТ	2	16.00		
02	ИРКУТ	2			1 500
03	Уралсвязьинформ	4	9.99		
03	Газпром	2	15.00		
03	Газпром	2			5 000
08	КБ МИА (ОАО)	2	9.50		
09	Транснефтепродукт	1	8.90		
09	Нортгаз-Финанс	1	16.00		2 100
10	Группа ОСТ	2	13.60		
11	Таттелеком	3	11.75		
11	Праймери Дон	1	13.50	1 000	
11	КАМАЗ-ФИНАНС	1	12.30	1 200	
15	Салаватнефтеорг-синтез	2	9.70		
15	ХКФ Банк	2	8.50		
15	Русский продукт	4	13.95		
15	Вымпелком Финанс	1	9.90		
16	Пятерочка Финанс	1	11.45		
16	Нидан-Инвест	1	10.80		
16	Дальсвязь	1	15.00		
17	Банк Спурт	1	11.03	500	
17	Балтимор-Нева	3	11.65		
17	СУЭК	2	11.00		
17	Амтел Фредештайн	1	12.50		

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
Дмитрий Степанов	dstepanov@raiffeisen.ru

Операции на рынке корпоративных облигаций

Продажи

Наталья Пекшева	npekcheva@raiffeisen.ru	(+7095) 721 36 09
Александр Тен	aten@raiffeisen.ru	(+7095) 775 52 31

Торговые операции

Александр Лосев	alosev@raiffeisen.ru	(+7095) 721 99 76
Дмитрий Акулов	dakulov@raiffeisen.ru	(+7095) 721 99 76

Аналитика

Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7095) 721 28 45
----------------	--------------------------	-------------------

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.



**Raiffeisen
BANK**