

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

24 октября 2005 г.

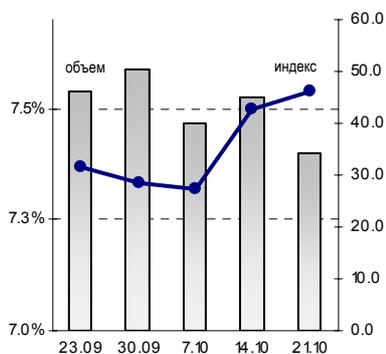
Индикаторы

3-х мес. MosPrime, % год.	4.4	-0.02
Москва-38, дох. % год.	6.8	0.14
Россия-30, дох. % год.	5.813	-9.5
Овернайт, дох. % год.	1.258	-0.012
Рублей за доллар США	28.57	-0.1%

данные на 21.10.2005; изменение за 14.10—21.10.2005

Индекс Cbonds и объем торгов

индекс RUX-Cbonds объем торгов облигациями на ММВБ



эфф. доходность, % год. млрд руб.

Котировки

	срок дн.	цена, % ном.	дох. % год.	изм. дох. п.п.
АИЖК-4	1137	111.00	7.12	0.00
Газпром-3	454	102.40	6.16	-0.31
Газпром-4	1573	104.20	7.19	0.00
Газпром-5	718	101.80	6.70	0.60
Газпром-6	1385	99.95	7.08	0.02
ЛУКОЙЛ	760	101.90	6.36	-0.30
РЖД-2	775	102.11	6.77	0.30
РЖД-3	1503	104.15	7.27	-0.10
ТНК-5	403	110.00	5.60	0.29
ФСК ЕЭС	788	104.11	6.83	0.13
ФСК ЕЭС-2	1705	103.60	7.46	-0.02

данные на 21.10.2005; изменение за 14.10—21.10.2005

Лидеры роста

	изм. цены, п.п.	посл. знач. % ном.
Северсталь-Авто	2.20	104.20
Мегафон 2	2.00	103.00
Пятерочка	0.98	110.99

Лидеры падения

Стройтрансгаз	(1.10)	101.95
УРСИ 5	(0.91)	102.70
Салават 2	(0.85)	106.65

данные на 21.10.2005; изменение за 14.10—21.10.2005

ГЛАВНОЕ

Русское jumbo: ВТБ идет на рекорд

Рекордно большой номинал выпуска и изменившиеся за последнее время настроения инвесторов по поводу дальнейшего движения процентных ставок обуславливают наличие премии за процентный риск в размере до 25 б.п.

Вторичный рынок: равнение на первичку

Результаты предстоящего аукциона ВТБ, скорее всего, определят дальнейшее движение процентных ставок на вторичном рынке. Пока мы рекомендуем инвесторам воздержаться от увеличения своих позиций

Русский Текстиль и Яковлевский: в долгах как в шёлках

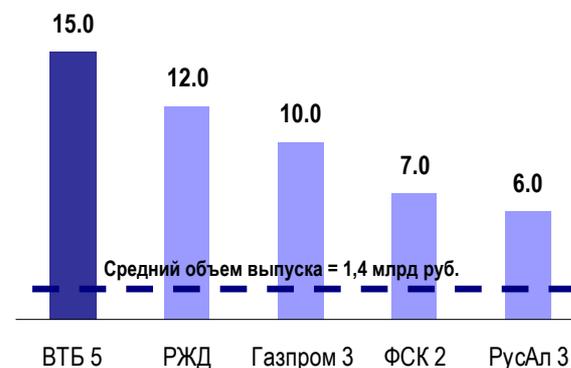
Оба эмитента текстильной отрасли, которые размещают свои бумаги на предстоящей неделе, характеризуются высокой долговой нагрузкой и сравнительно слабой прозрачностью бизнеса.

Первичные размещения текущей недели

Эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
Альянс Русский Текстиль, 3	25.10	1 200	24	48
Внешторгбанк, 5	27.10	15 000	18	96
Камская долина-Финанс, 2	27.10	200	12	24
УК ТХ Яковлевский, 1	28.10	1 000	12	36
ИТОГО		17 400		

График недели

Номинальный объем крупнейших рублевых размещений (млрд руб.)



27 октября ВТБ планирует побить существующий рыночный рекорд по номинальному объему выпуска. Напомним, что предыдущий рекорд принадлежит РЖД (12 млрд руб. / дек. 04 г.), хотя при этом размещалось 3 выпуска на разный срок.

На наш взгляд, большой объем займа и негативное изменение настроений инвесторов по поводу предстоящего в ближайшем будущем, возможно, обуславливают наличие «премии за процентный риск» в размере до 25 б.п.

РЫНОК

Котировки большей части ликвидных бумаг продолжили снижаться и на прошлой неделе — в основном как результат повышенной волатильности на суверенном еврооблигационном рынке.

Результаты размещения ВТБ определяют дальнейшее движение процентных ставок вторичного рынка

На наш взгляд, риск продолжения коррекции остается значительным, а ключевым фактором влияния на уровни доходности вторичного рынка на этой неделе окажутся результаты аукциона по бумагам ВТБ. Мы по-прежнему рекомендуем консервативно настроенным инвесторам воздерживаться от покупок.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

На этой неделе инвесторам будет предложено 4 выпуска корпоративного сектора. Крупнейшее размещение недели состоится в четверг. Внешторгбанк собирается поставить рекорд рублевого облигационного рынка по номинальному размеру выпуска — 15 млрд руб. (в терминологии еврооблигационного рынка, jumbo выпуск, т.е. выпуск, очень значительно превышающий средний номинальный размер облигаций на рынке).

Альянс «Русский Текстиль»

25 октября начнется размещение облигаций ОАО «Альянс «Русский Текстиль» (текстильная отрасль). Объем выпуска: 1,2 млрд руб.; срок до погашения: 4 года; срок до оферты: 2 года. На аукционе будет определена ставка полугодового купона до оферты. Организатор прогнозирует ставку купона на предстоящем размещении на уровне 11,6—12,1% год., что соответствует доходности к оферте на уровне 11,94—12,47% год.

Русский Текстиль продолжает привлекать средства с рублевого облигационного рынка. С учетом предстоящего займа общий объем облигационной программы компании составит 2,7 млрд руб., а общая финансовая задолженность компании составит 4,2 млрд руб.

Финансовые результаты Альянс Русский Текстиль за 1-ое полугодие 2005 г. (млн руб.)

Эмитент	Выручка	Чистая прибыль	Финансовая задолженность	Долг / год. EBITDA, раз	Долг / активы, %
Русский Текстиль	4 133	10	2 983	7,70	41%

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

Объем долговой нагрузки чрезвычайно велик

На наш взгляд, показатель долг/EBITDA на уровне 7,7 раз для любого предприятия со сравнительно коротким производственным циклом выглядит чрезвычайно агрессивным.

В случае если большая часть нового займа пойдет на финансирование инвестиционной программы, а не на рефинансирование существующей задолженности, показатель долг/EBITDA приблизится к 10 раз.

**Доходность рублевых корпоративных облигаций
текстильной отрасли на 21 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.
Русский Текстиль 1	500	0,4	9,84%	701—710
Русский Текстиль 2	1 000	0,1	11,43%	715—740

Источник: Reuters, оценки Райффайзенбанка

**Среднесрочные перспективы
текстильного рынка, как
минимум, неопределенны**

При этом стоит отметить, что среднесрочные перспективы российской текстильной отрасли, особенно в свете предстоящего вскоре вступления России в ВТО, достаточно туманны. Так, вполне возможно, что уже в ближайшие годы российский текстильный рынок будет полностью открыт для китайских товаров.

**Китай становится ближе с
каждым днем**

В отличие от, скажем, пивной отрасли, где российские предприятия выглядят инвестиционно-привлекательными для крупных иностранных игроков, есть сомнения в возможности привлечения иностранных инвесторов для компаний российского текстильного рынка. Скорее, в ситуации, когда импортные пошлины на китайский текстиль будут резко снижены, можно ожидать значительного притока товаров на внутренний рынок.

**Наша оценка «справедливой»
доходности: 12,50—13,00% год.**

Хотя процентная ставка на уровне выше 10% год. по нынешним временам выглядит весьма привлекательно, на наш взгляд, предлагаемые бумаги заинтересуют только самых агрессивных спекулянтов. При этом (в отличие от ситуации месячной давности) уверенности игроков в дальнейшем снижении процентных ставок резко поубавилось. Наша оценка «справедливой» доходности: 12,50—13,00%.

Внешторгбанк 5

27 октября начнется размещение облигаций ОАО «Внешторгбанк» (ВТБ, коммерческий банк) 5-ой серии. Объем выпуска: 15 млрд руб.; срок до погашения: 8 лет; срок до оферты: 1,5 года. На аукционе будет определена ставка ежеквартального купона до оферты. Организатор прогнозирует доходность к оферте на уровне 6,20—6,35% год.

**Высокое кредитное качество
ВТБ не подлежит сомнению**

Кредитное качество ВТБ в глазах российских (да и иностранных) инвесторов — едва ли не лучшее, что вообще можно приобрести на рублевом рынке. Напомним, что активы ВТБ составляют примерно 22 млрд долл., а капитал — 2,73 млрд долл. по состоянию на конец 1-го полугодия.

**Рейтинг еврооблигаций — выше
суверенного**

Рейтинг ВТБ по версии агентства Fitch находится на инвестиционном уровне, а агентство Moody's присвоило еврооблигациям ВТБ рейтинг Baa2, на один шаг выше российских суверенных бумаг.

**Газпром и РЖД — ориентиры по
спреду...**

При этом обращающиеся выпуски ВТБ слишком короткие и не самые ликвидные бумаги и, как следствие, не могут применяться для получения справедливого спреда для 1,5 годового выпуска. На наш взгляд, «справедливый» кредитный спред ВТБ к Москве на сегодняшний день не превышает 75 б.п. (т.е. уровень спредов РЖД и Газпрома).

**Доходность рублевых корпоративных облигаций
ВТБ на 21 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.
ВТБ 3	2 000	0,3	4,83%	72—100
ВТБ 4	5 000	0,4	6,04%	172—190

Источник: Reuters, оценки Райффайзенбанка

**...Кроме того, недавно был
ТуранАлем**

Для оценки кредитного спреда можно также ориентироваться на спред бумаг казахского ТуранАлема — банка со схожими кредитными рейтингами. Напомним, что на аукционе, состоявшемся 11 октября, доходность 3-х миллиардного выпуска ТуранАлема к однолетней оферте составила 6,50% год. Мы оцениваем размер дисконта за сравнительно более высокое кредитное качество ВТБ к ТуранАлему на уровне 75 б.п.

**Инвесторы потребуют премии
за процентный риск**

Впрочем, текущая оценка инвесторами риска роста процентных ставок рублевого облигационного рынка также не может не оказать влияния на результаты предстоящего аукциона. Причем, на наш взгляд, количество оптимистов среди инвесторов за последнее время заметно сократилось. Мы оцениваем размер премии за процентный риск в 25 б.п.

**«Справедливая» доходность:
6,25—6,45% год.**

Таким образом, «справедливая» доходность предстоящего размещения составляет 6,25—6,45% год.

Камская долина

27 октября начнется размещение облигаций ООО «Камская долина-Финанс» (SPV ОАО «Камская долина», строительная отрасль). Объем выпуска: 200 млн руб.; срок до погашения: 2 года; срок до оферты: 1 год. На аукционе будет определена ставка ежеквартального купона до оферты. Организатор пока не публиковал прогнозов по доходности предстоящего размещения.

ТХ Яковлевский

28 октября начнется размещение облигаций УК «ТХ Яковлевский» (текстильная отрасль). Объем выпуска: 1 млрд руб.; срок до погашения: 3 года, срок до оферты: 1 год. На аукционе будет определена ставка полугодового купона до оферты. Организатор прогнозирует ставку купона на предстоящем размещении на уровне 11,66% год., что соответствует доходности к оферте на уровне 12,00% год.

**Финансовые результаты ТХ Яковлевский
за 1-ое полугодие 2005 г. (млн руб.)**

Эмитент	Выручка	Чистая прибыль	Финансовая задолженность	Долг / год. ЕБИТДА, раз	Долг / активы, %
ТХ Яковлевский	1 614	90	1 124	3,75	50%

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

Более высокая рентабельность бизнеса Яковлевского по сравнению с Русским Текстилем, по всей видимости, — результат сравнительно меньшей суммы процентных расходов. Заметное увеличение финансовой задолженности за счет нового облигационного займа негативно скажется на этих показателях.

**Долговая нагрузка более чем
значительна**

Кроме того, увеличение долга почти в два раза приведет показатель долг/ЕБИТДА компании на уровень выше 7 раз — опять-таки едва ли не наихудший для всех компаний, представленных на рублевом облигационном рынке.

По правде говоря, мы не видим большой разницы между кредитным качеством двух предлагаемых «текстильных» выпусков. Пожалуй, единственное существенное отличие между ними — срок до оферты (Русский Текстиль предлагает инвесторам 2-х летнюю оферту).

Мы рекомендовали бы консервативным инвесторам воздержаться от покупки этих бумаг в силу сравнительно невысокой прозрачности бизнеса и не до конца понятных перспектив отрасли в целом в среднесрочной перспективе (см. также «Русский Текстиль» выше).

**«Справедливая» доходность:
12,75—13,25%**

Наша оценка «справедливой» доходности, с учетом «премии за первое знакомство» для дебютанта рынка: 12,75—13,25% год.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Инвестторгбанк

18 октября состоялось 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 была определена ставка полугодового купона до оферты. По результатам аукциона процентная ставка была определена на уровне 12% год., доходность к оферте — 12,36% год.

Глобус-лизинг

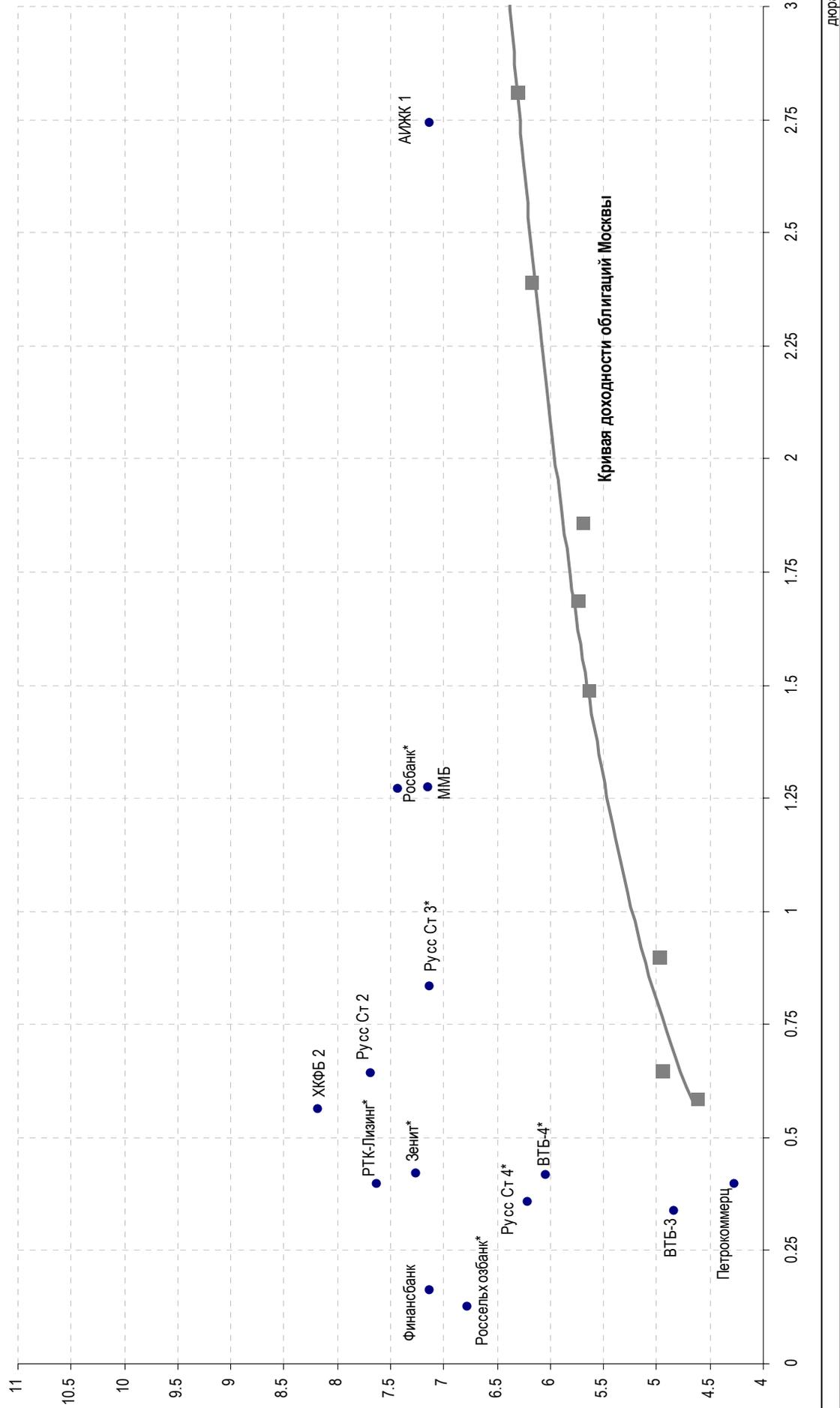
20 октября состоялось размещение облигаций ООО «Глобус-Лизинг-Финанс» (SPV ООО «Глобус-Лизинг», лизинговая компания). Объем выпуска: 500 млн руб.; срок до погашения: 3 года. На аукционе была определена ставка полугодового купона до погашения.

Спрос на аукционе превысил номинал выпуска на 6% и составил 529 млн руб. По результатам аукциона процентная ставка купона до оферты была определена на уровне 13,00% год., соответствующая доходности до погашения на уровне 13,42% год.

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

Доходность, % годовых

21 октября 2005 г.



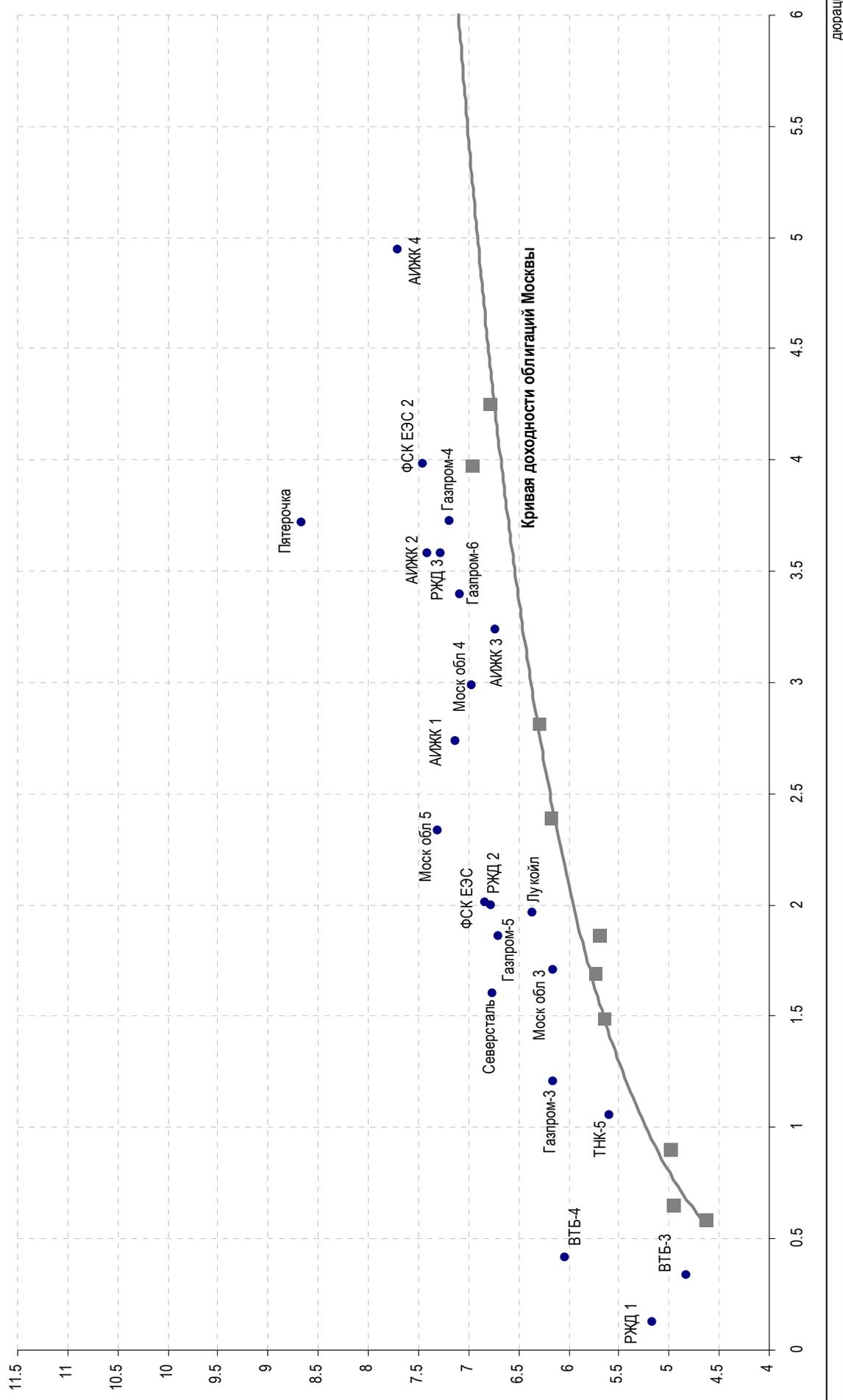
Дюрация, лет



Кривая доходности российских корпоративных облигаций — до 6 лет

21 октября 2005 г.

Доходность, % годовых



Дюрация, лет



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 *	8.13	(0.01)	101.35	(0.02)	265	(6)	1.27
АвтоВАЗ—3 *	8.06	(0.43)	101.15	0.25	323	(55)	0.68
Ижмаш—Авто	10.82	(0.15)	100.18	0.18	529	(20)	1.33
Камаз—фин	8.69	(0.23)	100.20	(0.05)	644	(63)	0.06
Северсталь—Авто *	7.82	(1.93)	104.20	2.20	239	(199)	1.22
СОК	10.41	(0.15)	102.30	0.10	519	(23)	0.98
Банки и финансовые компании							
АИЖК—1	7.12	(0.00)	111.00	-0.05	84	3	2.75
АИЖК—2	7.40	(0.01)	113.49	-	84	5	3.59
АИЖК—3	6.73	(0.01)	109.35	-	27	4	3.24
АИЖК—4	7.70	(0.00)	106.04	-	80	10	4.95
ВТБ—3	4.83	1.68	103.00	-0.80	72	148	0.34
ВТБ—4 *	6.04	0.04	99.85	-0.01	172	(14)	0.42
ЕБРР			99.90	-0.04			0.07
Зенит	7.26	(0.07)	100.55	-	292	(24)	0.42
ММБ	7.14	(0.02)	101.57	-	165	(7)	1.28
Петрокоммерц	4.27	(3.83)	102.75	-0.10	(1)	(401)	0.40
Росбанк	7.42	(0.07)	102.40	0.05	194	(12)	1.27
Россельхозбанк	6.77	(0.97)	100.30	0.09	368	(128)	0.13
РТК—Лизинг	7.62	0.55	101.00	-0.30	334	38	0.40
Русский Стандарт—2	7.68	0.04	104.00	-0.14	291	(9)	0.64
Русский Стандарт—3	7.13	(0.94)	101.10	-0.45	208	(104)	0.84
Русский Стандарт—4	6.21	(1.25)	101.00	0.40	204	(144)	0.36
Финанс Интернэшнл Инвест	7.13	(0.46)	100.70	-	378	(74)	0.16
ХКФБ 2	8.18	(0.29)	100.25	0.15	354	(43)	0.57
Горнодобывающая пром—ть							
СУЭК—2 *	5.83	(1.03)	101.75	0.25	198	(98)	0.34
Машиностроение							
ВКМ Финанс	9.29	(0.02)	101.20	-	396	(8)	1.09
ГТ—ТЭЦ—2 *	9.22	0.02	102.18	(0.07)	442	(11)	0.67
Ижмаш	11.47	0.25	102.50	(0.30)	612	19	1.12
ИРКУТ—2	2.17	(4.90)	100.45	-	50	(536)	0.03
ОМЗ—4 *	6.56	(0.16)	106.40	-	151	(26)	0.84
ПромтракторФинанс	9.53	(0.34)	100.90	0.20	466	(45)	0.70
Сатурн	7.93	(0.41)	101.50	0.10	360	(58)	0.42
ТВЗ	8.85	(0.55)	105.40	0.40	369	(63)	0.94
ТМХ	9.35	0.21	102.80	(0.21)	463	8	0.61
Уралвагозавод—финанс	9.13	(0.28)	104.04	0.18	395	(37)	0.95
Металлургия							
ЕвразХолдинг	6.25	(0.48)	100.75	(0.05)	320	(79)	0.12
Стальная группа «Мечел»	7.73	(0.18)	101.75	0.05	304	(32)	0.59
ТД «Мечел»	8.02	0.21	102.40	(0.20)	324	8	0.65
НСММЗ	9.68	0.19	101.45	(0.15)	501	5	0.58
РусАл—2 *	7.37	(0.25)	101.10	0.35	171	(28)	1.52
Северсталь *	6.77	(0.02)	102.25	-	104	(4)	1.61
Тулачермет	9.11	2.03	101.15	(0.30)	614	171	0.12
Нефтегазовая пром—ть							
Газпром—2	3.77	(2.06)	100.40	(0.10)	202	(251)	0.04
Газпром—3	6.16	(0.31)	102.40	0.33	73	(37)	1.21
Газпром—4	7.19	(0.00)	104.20	-	59	7	3.73
Газпром—5	6.70	0.60	101.80	(1.10)	81	59	1.87
Газпром—6	7.08	0.02	99.95	(0.05)	57	8	3.40
Итера	8.68	0.41	100.60	(0.15)	559	11	0.13
ЛУКОЙЛ	6.36	(0.30)	101.90	0.55	42	(30)	1.97
НКНХ 4	7.80	(0.26)	106.95	0.75	141	(22)	3.01
НОВАТЭК	7.66	0.02	101.95	(0.05)	235	(5)	1.08
Нортгаз	10.96	0.10	100.25	(0.10)	881	(31)	0.05
Салаватнефтеоргсинтез—2	6.59	0.41	106.65	(0.85)	68	41	1.92

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
продолжение							
Нефтегазовая пром—ть							
Татнефть—3	5.79	(0.16)	104.20	-	94	(28)	0.69
ТНК—5	5.60	0.29	110.00	(0.50)	30	23	1.06
Транснефтепродукт	7.13	0.31	101.00	(0.20)	252	17	0.55
Пищевая пром—ть							
Балтика	7.30	(0.27)	103.00	0.49	137	(27)	1.95
Балтимор 3	10.48	0.29	101.40	(0.30)	521	21	1.04
Джей Эф Си Интернешнл—2*	10.30	(0.01)	103.15	(0.05)	499	(8)	1.08
Инвестпроект (НИДАН)	8.78	(0.12)	103.60	0.10	328	(17)	1.29
Красный Восток *	8.94	0.88	104.05	(0.85)	383	79	0.89
Микояновский	9.61	0.20	103.00	(0.32)	396	17	1.48
ПИТ	8.54	(0.19)	103.20	0.10	340	(28)	0.92
ПИТ 2	9.04	0.79	104.70	(0.80)	392	70	0.90
Разгуляй	10.64	(1.04)	102.10	0.55	591	(117)	0.62
САН Интербрю	6.44	0.53	105.20	(0.55)	143	42	0.80
Розничная торговля							
Евросеть	10.47	(0.21)	102.96	-	595	1,032	0.51
Копейка	8.02	(1.17)	102.15	(0.15)	268	(123)	1.11
Перекресток	7.88	0.23	100.72	(0.18)	300	12	0.72
Пятерочка	8.67	(0.27)	110.99	0.98	206	(20)	3.73
Строительство							
Главмосстрой	11.01	0.25	101.37	(0.18)	634	11	0.59
ЛенСпецСму	12.77	0.73	101.50	(0.40)	823	58	0.52
ЛСР	11.75	0.37	101.00	(0.20)	743	20	0.42
Миракс 1	11.08	0.22	101.30	(0.20)	605	12	0.82
ПИК 5	12.45	0.72	100.60	(0.40)	779	58	0.57
Стройтрансгаз	8.95	0.47	101.95	(1.10)	279	49	2.43
СУ-155	14.72	(1.29)	100.00	0.50	1,036	(146)	0.43
Телекомы региональные							
ВолгаТелеком	6.73	(0.65)	102.12	0.10	264	(85)	0.34
Дальсвязь	7.46	(0.13)	105.85	-	220	(20)	1.03
МГТС 4	6.78	0.77	101.65	(0.45)	224	62	0.51
МГТС 5	7.00	(0.02)	102.10	-	132	(4)	1.54
СЗ—телеком 2*	7.66	0.00	100.09	(0.01)	179	(0)	1.83
СЗ—телеком 3*	8.37	0.28	102.40	(0.60)	234	29	2.15
СибирьТелеком 1	7.31	(0.01)	105.08	(0.12)	241	(13)	0.72
СибирьТелеком 2	8.11	0.40	107.09	(0.71)	239	37	1.59
СибирьТелеком 3	8.08	(0.03)	102.85	0.05	198	(1)	2.30
УРСИ 3	7.00	(0.11)	105.20	(0.05)	209	(22)	0.73
УРСИ 4	8.06	0.23	103.84	(0.46)	216	23	1.89
УРСИ 5	8.13	0.41	102.70	(0.91)	204	42	2.29
ЦТК 3	7.39	(0.16)	104.35	0.05	229	(25)	0.88
ЦТК 4	8.67	0.11	117.05	(0.45)	223	16	3.17
ЮТК	9.15	(0.29)	104.45	0.15	405	(38)	0.88
ЮТК 2*	8.86	(0.67)	100.94	0.14	488	(88)	0.30
ЮТК 3*	8.89	(0.13)	101.59	(0.01)	446	(29)	0.46
Телекомы							
Вымпелком—фин	6.39	(0.02)	101.97	(0.05)	175	(16)	0.57
Мегафон—фин	7.03	(0.13)	102.75	-	229	(26)	0.63
Мегафон—2	7.22	(1.51)	103.00	2.00	163	(155)	1.41
Мегафон—3	7.85	0.11	103.45	(0.26)	175	12	2.28
СМАРТС—3	14.70	0.30	99.90	(0.25)	955	21	0.92
Транспорт							
Ист Лайн 2	10.29	(0.03)	101.55	0.01	499	(10)	1.06
РЖД 1	5.17	(1.45)	100.18	0.18	208	(176)	0.13
РЖД 2	6.77	0.30	102.11	(0.59)	82	30	2.00
РЖД 3	7.27	(0.10)	104.15	0.35	71	(4)	3.58
ЮТэйр Финанс	8.99	0.70	100.35	(0.15)	626	36	0.09

см. далее

продолжение

	доходность до погаш./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п.ном.	спред к Москве, п.п.	изм.спреда, б.п.	дюрация, лет
Трубная пром—ть							
ОМК 1	8.18	0.01	102.75	(0.05)	203	4	2.41
ТМК 1	7.96	0.36	102.35	(0.38)	275	28	0.97
ТМК 2	7.99	(0.51)	103.40	0.20	243	(55)	1.37
ЧТПЗ	8.56	(0.05)	102.60	0.10	240	(3)	2.42
Химическая пром—ть							
Дорогобуж	8.66	0.45	101.50	(0.50)	331	38	1.11
Целлюлознобум. пром—ть							
Волга	11.50	0.68	101.00	(0.85)	597	64	1.33
Энергетика							
Татэнерго	8.01	(0.03)	103.83	0.03	196	(2)	2.20
ФСК ЕЭС	6.83	0.13	104.11	(0.29)	86	13	2.02
ФСК ЕЭС—2	7.46	(0.02)	103.60	0.05	78	753	3.99

данные на 21.10.2005; изменение за 14.10—21.10.2005

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Октябрь					
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		
18	Дальсвязь	1		1 000	
19	Русские Автобусы – Финанс	1	14.00		
20	СМАРТС	1	18.00		275
20	РусАлФин	2	8.00		
20	Орликов-5	1			450
21	НММЗ	1	12.10		
21	ВолгаТелеком	1	13.00		
22	Лукойл	2	7.25		
22	Балтика	1	8.75		
22	Камская долина-Финанс	1	16.70		
22	Элемтэ	1	13.50		
22	АЦБК-Инвест	2	11.80		
22	Группа Компаний ПИК	2	13.00		
22	Содбизнесбанк	1	15.00		
22	Центральный телеграф	1	16.00		
22	Амтел Фредештайн	1		1 200	
23	ЮТэйр-Финанс	1	13.00		
24	Мечел	1	10.69		
24	Северный город	2	15.60		
24	Свободный сокол	2	13.55		

24	Марта-Финанс	1	14.84	
24	Инком-Лада	1	17.00	
24	Ист Лайн Хэндлинг	2	11.59	
24	Витязь	1	18.00	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.