

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

6 декабря 2004 г.

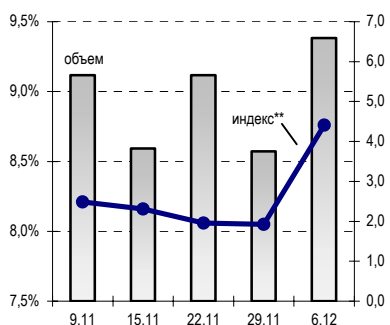
Индикаторы

Москва-38, дох. % год.	8,06	0,01
Россия-30, дох. % год.	6,97	—
Овернайт, дох. % год.	0,50	—
Рублей за доллар США	27,93	-0,61

данные на 6.12.2004; изменение за 29.11—6.12.2004

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.
АЛРОСА-19	324	108,21	6,42	0,18
ВТБ-3	446	109,00	6,37	0,04
ВТБ-4	111	100,15	4,92	0,82
Вымпелком	529	103,00	7,81	0,11
Газпром-2	335	107,75	6,47	0,10
Газпром-3	776	101,41	7,51	0,20
РАО ЭЭС	322	107,30	6,44	0,16
ММБ	802	98,80	9,10	—
Северсталь	219	101,50	7,14	2,46
ТНК-5	725	114,50	7,17	0,31
Транснефтепрод.	523	100,70	8,54	(0,55)

данные на 6.12.2004; изменение за 29.11—6.12.2004

Лидеры роста

	изм. цены, п.п.	посл. знач. % ном.
Ист-Лайн	1,38	101,20
Транснефтепродукт	0,70	100,70
Русский Стандарт Фин	0,50	107,00

Лидеры падения

	изм. цены, п.п.	посл. знач. % ном.
ПИК	(2,00)	99,95
СУ-155	(1,99)	93,01
Полиметалл	(1,05)	104,40

данные на 6.12.2004; изменение за 29.11—6.12.2004

** — изменился список облигаций для расчета индекса

ГЛАВНОЕ

Готовились к первичке: скоро коррекция заканчивается

Позитивное развитие событий на всех сопутствующих рынках пока игнорируется инвесторами, но это продлится недолго

Сельское хозяйство: Интеррос или государство

Доходность предстоящих выпусков Россельхозбанка и Росхлебпродукта в первую очередь зависит от структуры их владения... Государство заметно выигрывает в глазах инвесторов

Перед инвесторами три дороги, и все железные

3 выпуска на сумму 12 млрд облигаций РЖД — лучшего корпоративного заемщика России по версии агентства Moody's — состоится 8 декабря

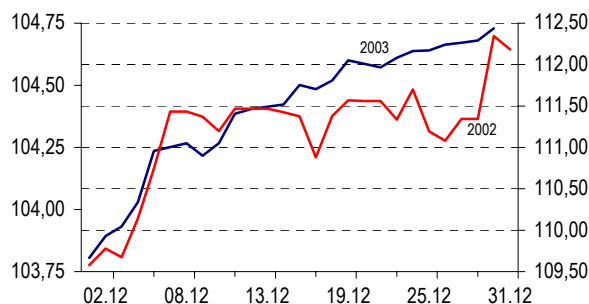
Первичные размещения и оферты текущей недели

эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
Джей Эф Си Интернешнл	7.12	1 200	12	36
Итера	7.12	2 000	12	36
Росхлебпродукт	8.12	1 000	—	12
Россельхозбанк	8.12	3 000	12	42
РЖД	8.12	4 000	—	12
РЖД	8.12	4 000	—	36
РЖД	8.12	4 000	—	60
Хлебозавод №28	9.12	75	—	24
ИТОГО		19 275		

* — оферта

График недели

Ценовой индекс Cbonds в декабре 2002 (левая ось) и 2003 г. (правая ось), % номинала



Декабрь традиционно являлся месяцем роста котировок рублевых облигаций. Учитывая продолжающееся укрепление рубля и рекордную ликвидность банковской системы в текущем декабре, он также не станет исключением.

РЫНОК

Коррекция продолжилась

Коррекция облигаций первого эшелона продолжилась вопреки продолжению роста курса рубль / доллар, росту котировок еврооблигаций и новым рекордным значениям рублевой ликвидности российской банковской системы: доходность облигаций Газпром-3 повысилась до 7,51% годовых (+0,2% год. за неделю), а облигаций ТНК-2 — до 7,17% годовых (+0,31%).

Но мы остаемся оптимистами

Определяющим фактором будущего движения рынка будут результаты первичного размещения облигаций РЖД (см. также ниже). Мы ожидаем в целом положительных итогов размещения и, соответственно, позитивной динамики доходности на вторичном рынке.

Исторически декабрь — хороший месяц для рублевых облигаций

Кроме того, исторически декабрь оказывался весьма положительным месяцем для рынка рублевых облигаций в целом (см. также График недели на стр. 1). Вполне вероятно, что декабрь 2004 г. не станет исключением, учитывая в целом позитивное развитие событий на всех рынках, оказывающих влияние на котировки рублевых облигаций.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

8 размещений на сумму 19,3 млрд руб.

На этой неделе состоится крупнейшее в истории рынка размещение облигаций РЖД (на сумму 12 млрд руб., 3 выпуска по 4 млрд руб. каждый). В день размещения этих выпусков на рынок выйдет еще два заемщика. В общей сложности, на этой неделе нам предстоит увидеть восемь выпусков шести эмитентов на общую сумму 19,3 млрд руб.

Джей-Эф-Си Интернешнл

7 декабря на ММВБ начнется размещение облигаций ООО Джей-Эф-Си Интернешнл (логистическая компания, крупнейший импортер фруктов в России). Объем выпуска: 1,2 млрд руб., срок до погашения: 3 года. Структурой выпуска предусмотрены две оферты: через 1 и через 2 года. Погашение облигаций осуществляется двумя траншами через 2,5 и 3 года по 50% от номинала каждый. Ставка 1-2-го купонов определяется на аукционе, при этом ставка 3-4-го купонов равняется ставке 1-2-го минус 1% год. Поручительство по займу предоставляется ЗАО Группа Джей-Эф-Си, ООО Джей-Эф-Си-Трейдинг, ООО Караван. Организатор пока не публиковал прогнозов по доходности предстоящего выпуска.

Очень высокая долговая нагрузка компании

Процентный долг компании по состоянию на конец сентября 2004 г. был равен 2,4 млрд руб. — около 72% от общей суммы активов предприятия. При этом соотношение процентный долг / 9-мес. прибыль от продаж составило 17,3 раза. Учитывая, что Джей-Эф-Си — торговое предприятие, не имеющее основных средств, прибыль от продаж практически соответствует показателю EBITDA. Таким образом, долговая нагрузка предприятия является одной из наиболее высоких для компаний, представленных на рублевом облигационном рынке.

Если новый долг не заменит существующий, негативная переоценка результатов компании неизбежна

В случае если компания использует большую часть нового займа на увеличение процентного долга, а не на замещение относительно более дорогих краткосрочных кредитов (одна из заявленных целей использования средств), существует значительный риск, что коэффициенты долговой нагрузки выйдут за критические величины уже по результатам 2004 г. В таких обстоятельствах, мы полагаем уместной выплату дополнительную премию

размером 100—150 б.п. к существующим на рынке бумагам.

Облигации Джей-Эф-Си, имеющие схожую структуру поручительства, торгуются по доходности к 10-ти мес. погашению 14,31% год. (спрэд к кривой облигаций Москвы 830 б.п.).

**«Справедливая» доходность
15,5—16,0% год.**

Таким образом, спрэд нового выпуска к Кривой облигаций Москвы должен составить 930-980 б.п., т.е. доходность предстоящего размещения к 1-ой оферте — 15,5—16,0% год.

ИТЕРА

В тот же день на ММВБ состоится размещение облигаций ООО Нефтегазовая компания ИТЕРА (производство и реализация природного газа в странах СНГ) под поручительство ООО ИТЕРА-Холдинг. Объем выпуска: 2 млрд руб., срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1 год. На предстоящем аукционе будет определена ставка купона до оферты. Эмитент прогнозирует ставку купона по итогам размещения на уровне 13,0% год., соответствующую доходности к оферте на уровне 13,42%: год.

**Финансовое положение Итеры —
«средний» второй эшелон**

Согласно данным финансовой отчетности, выручка ООО НК Итера по результатам первого полугодия 2004 г. составила 10,96 млрд руб., прибыль от продаж 1,68 млрд руб., чистая прибыль — 1,05 млрд руб. При этом общая сумма процентного долга по состоянию на 30 июня 2004 г. составляла 4,78 млрд руб. Финансовое положение компании согласно отчетности по РСБУ за 2003 г. и первое полугодие 2004 г. соответствует «среднему» второму эшелону рублевого рынка облигаций.

**Но другие факторы
уравнивают предстоящий
выпуск с Нортгазом**

В то же время непрозрачная история отношений компании с Газпромом и структура группы Итера, равно как и отсутствие публичной кредитной истории позволяют говорить возможной значительной премии, которые инвесторы могут потребовать за покупку этих облигаций. Более того, в такой ситуации обычное правило российского рублевого рынка «размер имеет значение» может не действовать.

По всей видимости, инвесторы будут рассматривать данный инструмент как альтернативу облигациям Нортгаз и требовать схожей по размеру премии за неопределенность, несмотря на очевидную разницу в размере и качестве финансовых показателей этих компаний. Облигации Нортгаз торгуются по доходности к 11-ти мес. погашению 13,77% год. со спрэдом к кривой облигаций Москвы в размере 760 б.п.

**«Справедливая» доходность
13,8—14,0% год.**

Таким образом, «справедливая» доходность предстоящего размещения к оферте составит 13,8—14,0% год.

Росхлебпродукт

8 декабря состоится размещение облигаций ООО Росхлебпродукт (управляющая компания Агропромышленного комплекса Агрос) под поручительство Агропромышленного Комплекса Агрос. Сумма выпуска: 1 млрд руб., срок до погашения: 12 мес. Выпуск был изначально запланирован на 3 ноября 2004 г., но 2-го ноября эмитент принял решение о переносе сроков размещения.

**Официальная финансовая
отчетность не полностью
прозрачна**

АПК «Агрос» является холдинговой компанией, поэтому при оценке финансового положения по неконсолидированной финансовой отчетности

размер выручки и прибыли не дает представления ни о кредитном качестве, ни о размерах группы. В этой ситуации инвесторы могут ориентироваться только на оценочные данные. Согласно официальной финансовой отчетности поручителя, общий размер капитала АПК «Агрос» равен 3,1 млрд руб., общая стоимость активов — чуть менее 4 млрд руб.

А, значит выпуск — 3-ий эшелон

В отсутствие значимой информации о финансовом состоянии группы, кредитное качество предстоящего выпуска фактически позиционирует его в третий эшелон. Пожалуй, наиболее подходящим для сравнения из существующих облигаций являются бумаги Разгуляй (доходность к погашению 18,06%, спред к кривой облигаций Москвы — 1120 б.п.). Единственный позитивный момент для инвесторов — принадлежность АПК «Агрос» группе Интеррос. Мы оцениваем дисконт за структуру собственности поручителя не более чем в 200—250 б.п.

**«Справедливая» доходность
14,9—15,4% год.**

Таким образом, «справедливая» доходность предстоящего размещения, составляет 14,9—15,4% год.

Россельхозбанк

В тот же день начнется размещение облигаций Россельхозбанка (банк со 100% государственным участием в УК). Сумма выпуска: 3 млрд руб., срок до погашения: 3,5 года., срок до оферты: 1 год. Выплата купона по этому выпуску осуществляется на ежеквартальной основе. Эмитент прогнозирует доходность к оферте на уровне 9,0—9,3% год.

**Банк входит в ТОП-50 по
активам и ТОП-30 по капиталу**

По данным агентства «Интерфакс» по итогам 6 мес. 2004 г. банк занимал 23-е место в российской банковской системе по размеру капитала (4,9 млрд руб.) и 45-е по размеру активов (14,8 млрд руб.).

**Государственное владение
еще не уравнивает Россельхоз
с ВТБ или Сбербанком**

Облигации ВТБ (также акционерное общество с почти 100% госучастием) торгуются без премии к кривой облигаций Москвы. Впрочем, Россельхозбанк вынужден будет доплатить премию к облигациям ВТБ как за несоизмеримые размеры банков, так и за относительно более рискованную модель бизнеса со специализацией в сельском хозяйстве. Мы ожидаем, что размер такой премии по совокупности составит 250—300 б.п.

**«Справедливая» доходность
8,7—9,2% год.**

Таким образом, справедливая доходность облигаций к оферте составит 8,7—9,2% год.

Российские Железные Дороги

8 декабря начнется размещение сразу трех выпусков облигаций ОАО Российские Железные Дороги (монополист железнодорожных перевозок в России). Каждый выпуск имеет объем 4 млрд руб., и выпуски отличаются только по срокам до погашения: 1, 3 и 5 лет, соответственно. Организаторы прогнозируют доходность предстоящих размещений на уровне: 5,7-5,8% год для однолетнего выпуска, 7,35—7,45% год. — для трехлетнего выпуска и 7,80% год. — для пятилетнего выпуска.

**Кредитное качество РЖД —
лучше Газпрома**

Кредитное качество эмитента по совокупности факторов (размер выручки, активов, структура собственности), как минимум не уступает Газпрому. Более того, долговая нагрузка РЖД заметно ниже, чем у газового монополиста. Кредитный рейтинг компании, присвоенный агентством Moody's, находится на суверенном уровне — единственной из всех российских корпораций.

Доходность предстоящего размещения находится на уровне кривой облигаций Москвы, т.е. с дисконтом от обращающихся облигаций Газпрома до 30 б.п.

**Возможна премия
за длинный срок**

Впрочем, в условиях изменившегося по сравнению с концом ноября (аукционами Лукойла и Балтики) настроя рынка на уверенный рост, эмитенту, возможно, придется доплатить премию за первичное размещение для 3-х и 5-ти летних выпусков. Мы оцениваем размер такой дополнительной премии максимум в 10 б.п. и 20 б.п.

Таким образом, «справедливая» доходность однолетнего выпуска составит 6,2—6,4% год., 3-х летнего: 7,7—7,9% год., 5-ти летнего: 8,3—8,7% год.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Трансмашхолдинг

1 декабря состоялось размещение облигаций ЗАО «Трансмашхолдинг» (крупнейший холдинг на рынке железнодорожного машиностроения России и владелец блокирующего пакета акций ОАО «Тверской вагоностроительный завод»). Поручительство по займу предоставлено следующими дочерними компаниями Трансмашхолдинга: ПО Бежицкая Сталь, ПО ОАО Брянский машиностроительный завод. Кроме того, офферентами по займу являются УК Новочеркасский электровозостроительный завод, ООО Промышленная компания Бежицкий сталелитейный завод, ЗАО Управляющая компания Брянский машиностроительный завод. Объем выпуска: 1,5 млрд руб., срок до погашения: 3 года, срок до оферты: 1,5 года. По результатам аукциона спрос составил около 1,6 млрд руб., т.е. 106% от размера выпуска. Ставка полугодового купона была определена на уровне 14%, соответствующий доходности к оферте на уровне 14,49% год. — чуть выше наших прогнозов (13,8—14,3%) и в соответствии с прогнозами организаторов (13,8—14,3% год.)

АИЖК-3

Днем позже, 2 декабря, состоялось размещение облигаций АИЖК-3 под гарантию Минфина РФ. Объем выпуска: 2,25 млрд руб., срок до погашения: 6 лет. Структурой выпуска предусмотрена частичная амортизация: 30% от номинала 15 апреля 2008 г., 30% от номинала — 15 апреля 2009 г., остающиеся 40% — 15 октября 2010 г. Спрос на аукционе составил 4,25 млрд руб. (превысив размер выпуска на 89%). По результатам аукциона ставка купона составила 9,4% год., соответствующая доходности к погашению на уровне 9,74% год.

НОВАТЭК

2 декабря состоялось размещение облигаций ОАО «НОВАТЭК» (производителя газа). Объем выпуска: 1 млрд руб., срок до погашения: 2 года. Поручительство по займу предоставляется ООО «Юрхаровнефтегаз». Спрос на аукционе превысил размер выпуска почти в полтора раза и составил 1,44 млрд руб. По результатам аукциона ставка полугодового купона была установлена на уровне 9,4% год., доходность до погашения 9,62% год. - в соответствии с нашими прогнозами (9,50—10,00% год.) и ориентировкой организаторов (Газпром-3 плюс 200—250 б.п.).

Тулачермет

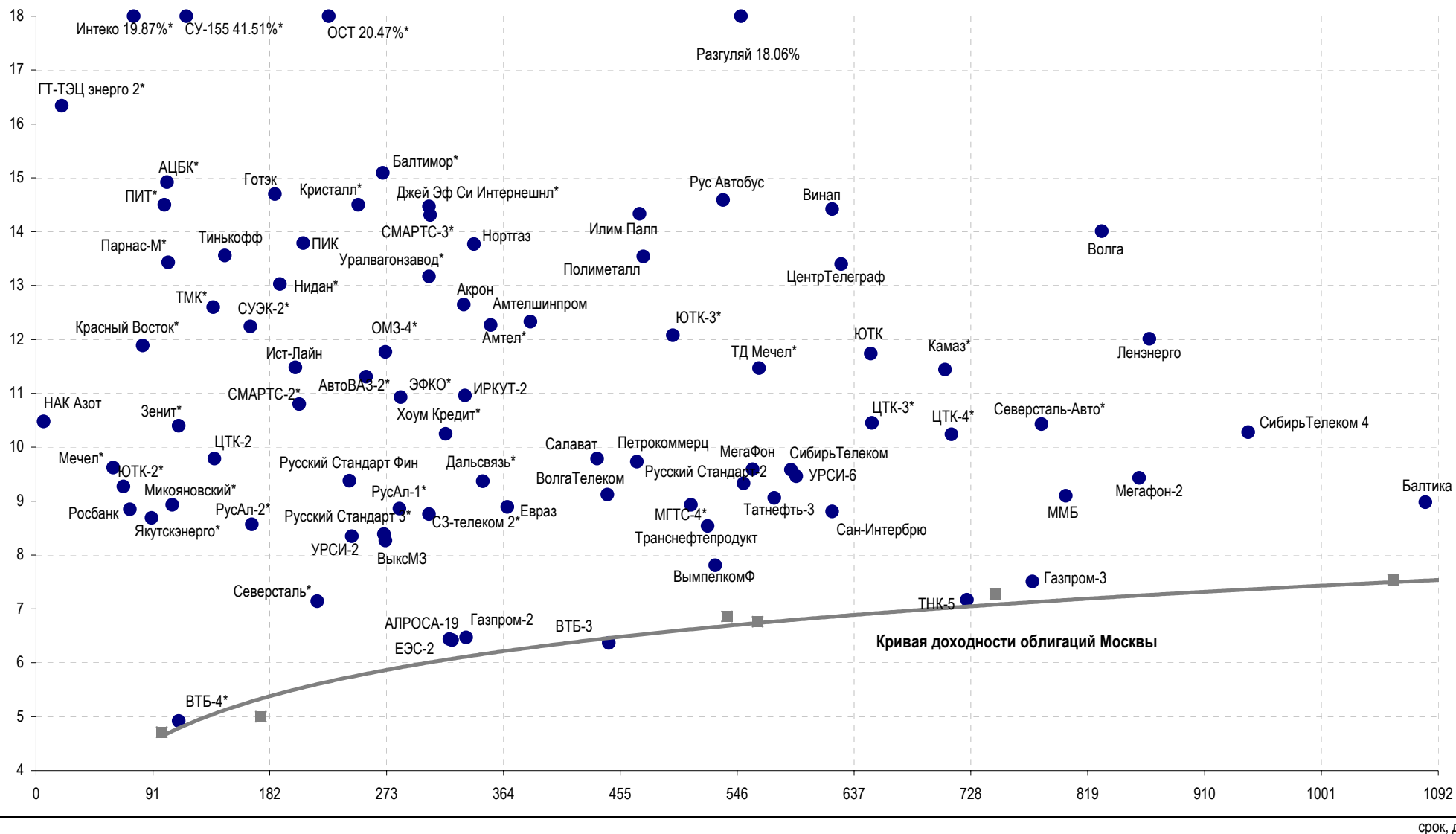
Эмитент объявил дополнительную 101% оферту

Выпуск еще одного дебютанта рублевого рынка облигаций — ОАО Тулачермет (крупнейший производитель и экспортер товарного чугуна) состоится в тот же день, 2 декабря. Объем выпуска: 1 млрд руб., срок до погашения: 3 года, срок до 1-ой оферты: 1 год, срок до 2-ой оферты: 1,5 года. 1 декабря эмитент объявил о выставлении дополнительной оферты сроком 1 год по цене 101% от номинала. По результатам аукциона спрос составил 1,02 млрд руб., на 2% превысив размер выпуска. Ставка купона до 2-ой оферты составила 11,0% год., доходность к 1-ой оферте 12,33%. Наш прогноз по доходности к полуторалетней оферте — 12,20—12,70% год.

Кривая доходности российских корпоративных облигаций

доходность, % годовых

6 декабря 2004 г.



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 *	11,31	(0,18)	99,91	0,11	552	(101)	257
Камаз-фин	11,44	0,32	101,00	(0,30)	443	15	708
РусАвтобус	14,59	0,07	100,30	(0,11)	791	(28)	535
Северсталь-Авто *	10,43	(0,01)	102,00	н/д	329	(11)	783
Банки							
ВТБ-3	6,37	0,04	109,00	(0,20)	(9)	(43)	446
ВТБ-4 *	4,92	0,82	100,15	н/д	14	(56)	111
Зенит	10,40	0,26	99,55	н/д	562	(112)	111
ММБ	9,10	—	98,80	н/д	193	(9)	802
Петрокоммерц	9,73	0,34	106,50	н/д	321	(10)	468
Росбанк	8,85	0,78	99,10	н/д	457	(87)	73
Русский Стандарт-2	9,59	0,23	106,50	н/д	286	(9)	558
Русский Стандарт-3	9,38	(1,05)	107,00	0,50	365	(191)	244
Русский Стандарт Фин	8,27	(0,55)	103,30	0,30	241	(134)	272
Хоум Кредит энд Финанс Банк	10,25	0,59	101,00	н/д	419	(10)	319
Горнодобывающая пром-ть							
АЛРОСА-19	6,42	0,18	108,21	н/д	35	(50)	324
СУЭК-2 *	12,24	(0,74)	99,95	0,15	696	(185)	167
Машиностроение							
ГТ-ТЭЦ-2 *	16,34	3,34	99,83	(0,17)	1362	85	20
ИРКУТ-2	10,96	0,16	104,50	(0,23)	485	(50)	334
ОМЗ-4 *	11,77	1,15	101,90	(0,85)	591	36	272
Уралвагонзавод-финанс	13,17	(0,83)	100,90	н/д	716	(154)	306
Металлургия							
ЕвразХолдинг	8,89	(0,11)	103,60	н/д	267	(71)	367
Мечел-1 *	9,62	0,44	100,37	(0,13)	558	(134)	60
Полиметалл	13,54	0,84	104,95	(1,05)	701	41	473
РусАл-1 *	8,86	0,04	100,95	н/д	295	(73)	283
РусАл-2 *	8,57	(0,28)	100,53	0,10	329	(139)	168
Северсталь *	7,14	2,46	101,50	н/д	154	153	219
ТД «Мечел»	11,47	0,18	100,80	(0,25)	473	(14)	563
Нефтегазовая пром-ть							
Газпром-2	6,47	0,10	107,75	(0,25)	36	(56)	335
Газпром-3	7,51	0,20	101,41	н/д	38	9	776
Нортгаз	13,77	(0,12)	102,25	0,05	763	(76)	341
Салаватнефтеоргсинтез	9,79	0,57	105,25	н/д	336	9	437
Татнефть-3	9,06	0,10	104,50	(0,20)	230	(20)	575
ТНК-5	7,17	0,31	114,50	н/д	13	16	725
Транснефтепродукт	8,54	(0,55)	100,70	0,70	189	(91)	523
Пищевая пром-ть							
Балтика	8,98	0,18	99,90	(0,44)	145	29	1082
Балтимор *	15,09	0,13	102,59	н/д	924	(67)	270
Винап	14,42	(0,31)	100,30	0,40	756	(56)	620
Джей Эф Си Интернешнл *	14,31	0,41	100,30	(0,30)	830	(30)	307
Красный Восток *	11,89	(0,03)	99,85	н/д	746	(159)	83
Кристалл *	14,50	(0,20)	97,45	н/д	873	(104)	251
Микояновский	8,93	0,04	101,58	н/д	420	(137)	106
Нидан *	13,03	(0,14)	102,10	н/д	760	(117)	190
ОСТ	20,47	0,08	100,70	0,10	1482	(83)	228
Парнас-М *	13,43	(0,10)	99,98	0,03	874	(152)	103
ПИТ	14,50	0,30	100,85	(0,15)	984	(114)	100
Разгуляй	18,06	0,11	96,69	(0,11)	1135	(22)	549
Сан-Интербрю	8,81	0,15	106,75	(0,30)	195	(10)	620
Тинькофф	13,56	1,31	102,75	(0,65)	844	12	147
ЭФКО *	10,93	(0,12)	103,40	—	501	(88)	284

см. далее

	доходность догов./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п.ном.	спрэд к Москве, п.п.	изм.спрэда, п.п.	срок догов./оф., дн.
продолжение							
Строительство							
Интеко *	19,87	2,47	100,30	(0,34)	1554	85	76
ПИК	13,79	(3,25)	99,95	(2,00)	825	(422)	208
СУ-155	41,51	10,24	93,01	(1,99)	3666	890	117
Региональные телекомы							
ВолгаТелеком	9,12	0,57	106,15	(0,75)	266	10	445
ДальСвязь	9,37	0,21	105,20	(0,30)	321	(42)	348
МГТС-4	8,93	0,21	101,60	н/д	231	(17)	510
СЗ-телеком-2 *	8,76	0,19	103,77	н/д	275	(52)	306
СибирьТелеком-3	9,58	0,02	107,50	н/д	279	(27)	588
СибирьТелеком-4	10,28	0,22	105,50	н/д	292	24	944
УРСИ-2	8,35	(0,11)	106,10	(0,10)	261	(97)	246
УРСИ-6	9,46	0,25	107,35	(0,46)	266	(3)	592
ЦТК-2	9,79	2,75	102,32	н/д	473	152	139
ЦТК-3	10,45	0,20	103,40	(0,35)	354	(2)	651
ЦТК-4 *	10,24	0,25	106,60	(0,50)	322	9	713
ЮТК	11,74	0,52	104,40	(0,85)	483	30	650
ЮТК-2 *	9,27	0,46	100,01	(0,09)	508	(123)	68
ЮТК-3 *	12,08	—	100,65	н/д	549	(40)	496
Телекомы							
Вымпелком-фин	7,81	0,11	103,00	н/д	115	(25)	529
Мегафон-фин	9,33	0,50	103,28	(0,72)	262	17	551
Мегафон-2	9,43	0,24	100,10	(0,50)	218	20	859
СМАРТС-2	10,80	(0,09)	101,70	н/д	528	(107)	205
СМАРТС-3	14,47	0,47	100,80	н/д	846	(24)	306
ЦентрТелеграф	13,40	(0,04)	104,90	—	653	(29)	627
Трубная пром-ть							
ВыксМЗ	8,39	0,18	104,75	н/д	253	(61)	271
ТМК *	12,60	2,37	100,60	(0,90)	755	114	138
Химическая пром-ть							
Акрон *	12,65	0,41	101,15	(0,35)	654	(25)	333
Амтел *	12,27	0,05	100,50	(0,05)	609	(57)	354
Амтелшинпром	12,33	0,76	106,75	н/д	605	20	385
НАК Азот	10,48	(1,09)	100,11	(0,09)	921	(437)	6
Целлюлознобум. пром-ть							
АЦБК *	14,92	0,36	100,20	н/д	1024	(107)	102
Волга	14,01	0,01	97,00	н/д	680	(5)	830
Готэк	14,70	—	100,00	н/д	929	(104)	186
Илим Палп	14,33	(0,16)	101,50	0,15	781	(59)	470
Энергетика							
ЕЭС-2	6,44	0,16	107,30	н/д	37	(52)	322
Ленэнерго	12,01	1,51	97,10	н/д	475	147	867
Якутскэнерго *	8,69	(1,32)	101,75	0,20	416	(283)	90
Прочие							
Ист-Лайн	11,48	(2,78)	101,20	1,38	597	(377)	202

данные на 6.12.2004; изменение за 29.11—6.12.2004

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Декабрь					
7	ГОТЭК	1	14,20		
7	Мастер-Банк	1	14,00		
8	МиГ-Финанс	1	16,00		
8	МегаФон Финанс	1	11,50		
8	Нидан-Фудс	1	17,00		
8	ТНК	2			1 299
9	Байкалвестком	1	11,43		
9	Новомосковский Азот	1	17,50		1 000
9	Глобус-Лизинг-Финанс	2	14,40		
9	Свободный сокол	1	17,80		350
9	АЦБК-Инвест	1	14,95		
10	Альфа-Финанс	1	9,00		1 000
13	Импэксбанк	1	18,25		300
15	Парнас-М	1	12,75		
15	Банк Русский Стандарт	2	14,00		
16	Куйбышевгазот-инвест	1	12,00		
16	Роспечать	1	19,50		
17	Углемет-Трейдинг (ТД Мечел)	1	11,75		
22	Ист Лайн Хэндлинг	1	13,50		
23	ГТ-ТЭЦ Энерго	2	12,95	1 500	
23	Глобус-Лизинг-Финанс	1	15,00		
24	Амтелшинпром	1	19,00		
26	СМАРТС	2	13,75		
28	СУ-155 Капитал	1	12,29		
29	Евросеть	1		1 000	
30	Центральный телеграф	2	12,00		
30	Татнефть	3	12,00		
30	Северсталь	1	9,75		
31	ПИК	4	13,00		
Январь					
4	Сальмон Интернешнл	2	12,50		
4	МаирИнвест	1	12,30		
5	Северо-западный Телеком	2	13,20		
5	Джей Эф Си Интернешнл	1	14,00		
7	ВБРР	1	10,00		
10	АЛРОСА	15			125
11	ЛОМО	2	15,35		
13	Иркутскищепром-Инвест	1	15,00		
13	Красный Октябрь	1	14,00		
13	Северо-западная лесопромышленная компания	1	14,00		
14	Сибирьтелеком	1	14,50		
16	ММК	17	7,00		
18	Уралсвязьинформ	3	14,25		
18	ОСТ	1	14,00	811,6	
18	ТНК	2			1 192,661
21	Абсолют Банк	1	11,00		
27	Северсталь-Авто	1	11,25		
28	Газпром	3	8,11		

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.