

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

11 мая 2005 г.

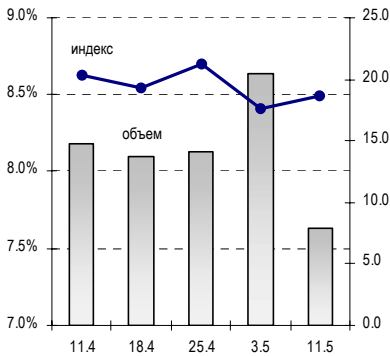
Индикаторы

Москва-38, дох. % год.	7,72	-0,07
Россия-30, дох. % год.	6,19	-0,11
Овернайт, дох. % год.	2,70	1,50
Рублей за доллар США	27,79	0,06

данные на 11.05.2005; изменение за 3.05—11.05.2005

Индекс Cbonds и объем торгов

индекс RUX-Cbonds объем торгов облигациями
на MMBF



эфф. доходность, % год. млрд руб.

Котировки

	срок дн.	цена, % ном.	дох. % год.	изм.дох. п.п.
АЛРОСА-19	170	105,00	5,05	(1,47)
ВТБ-3	292	106,50	5,58	(0,19)
ВТБ-4	322	99,95	5,73	—
Вымпелком	375	102,45	7,51	0,11
Газпром-2	181	105,35	4,24	(0,39)
Газпром-3	622	102,10	6,89	(0,24)
Газпром-5	886	101,55	6,99	(0,03)
ЛУКОЙЛ	928	100,00	7,38	(0,06)
РАО ЕЭС	168	102,00	4,49	—
Северсталь	65	101,00	3,03	(0,74)
ТНК-5	571	113,09	6,19	(0,02)
Транснефтепрод.	369	101,30	7,68	0,50

данные на 11.05.2005; изменение за 3.05—11.05.2005

Лидеры роста

	изм.цены, п.п.	посл.знач. % ном.
Спурт	0,55	101,10
СМАРТС-3	0,50	103,80
ФСК ЕЭС	0,40	102,90

Лидеры падения

	изм.цены, п.п.	посл.знач. % ном.
РАО ЕЭС-2	(2,95)	102,00
Джей Эф Си Инт-2	(0,59)	101,90
ТД Мечел	(0,55)	103,35

данные на 11.05.2005; изменение за 3.05—11.05.2005

ГЛАВНОЕ

АИЖК: государственная гарантия на дом

Впервые государственная гарантия по выпуску АИЖК покрывает только номинал облигаций. Впрочем, по нашим оценкам, это не повлияет на результат размещения

Вторая ОСТановка в третьем эшелоне

Финансовые показатели предприятий-поручителей показали негативную динамику в 2004 г. На наш взгляд, доходность предстоящего выпуска соответствует третьему эшелону

ИРО завершено на Пятерочку

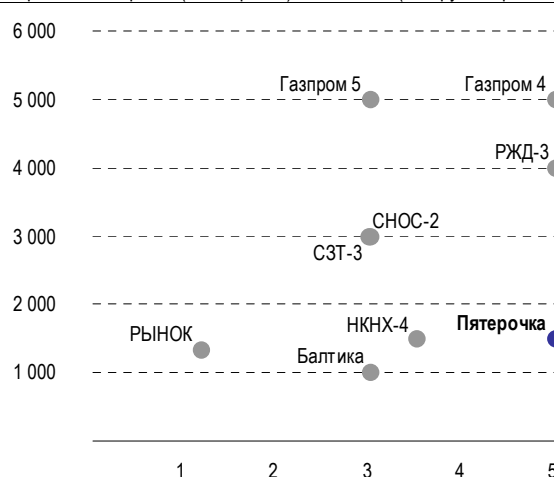
Результаты состоявшегося ИРО создают хороший фон для запланированного на 18 мая размещения рублевых облигаций

Первичные размещения текущей недели

эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
АИЖК	12.05	900	—	81
Группа ОСТ	12.05	1 000	12	36
ИТОГО		1 900		

График недели

Распределение сроков (лет, гор. ось) и номинала (млн руб., верт. ось) отдельных облигационных займов



Рынок рублевых долгов продолжает постепенно удлиняться. Дебютантами на срок 5 лет выступили компании первого эшелона: РЖД, разместившее 4 млрд. выпуск в декабре 2004 г. и Газпром, совершивший примерно двумя месяцами позже 5 млрд размещение. В апреле 2005 г. инвесторам впервые на 4-х летний срок были предложены облигации второго эшелона (НКНХ-4). А уже на следующей неделе инвесторам будет предложен первый 5-ти летний выпуск второго эшелона — облигации лидера российского розничного рынка — Пятерочки.

РЫНОК

Бычьи настроения на рынке по-прежнему преобладают...

Затяжные праздники не изменили настроений инвесторов, несмотря на повышение учетной ставки ФРС (2 мая на 0,25% до 3%). Очевидно, большинство инвесторов ощущает недостаток инструментов для инвестирования.

...и будут преобладать

Мы по-прежнему не видим причин для изменения оптимистического настроения инвесторов. По всей видимости, в отсутствие неожиданных негативных новостей макроэкономического характера, рынок стабилизируется на текущих уровнях на этой короткой неделе.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

После всплеска активности первичного рынка в апреле, когда размещения на первичном рынке следовали буквально одно за другим, и общее количество размещений составило 19 (т.е. почти один выпуск в день), первая половина мая — время отдыха первичного рынка. На предстоящей неделе начнется всего 2 первичных размещения на общую сумму 1,9 млрд руб.

Впрочем, на наш взгляд, комментарий заслуживает еще одно событие произошедшее на прошедшей неделе — IPO акций Пятерочки на Лондонской фондовой бирже в преддверие предстоящего 18 мая первичного выпуска облигаций компании номиналом 1,5 млрд руб.

АИЖК-4

12 мая на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) — национального оператора вторичного рынка ипотечных кредитов. Объем выпуска: 900 млн руб.; дата погашения: 1 февраля 2012 г. Структурой выпуска предусмотрена ежеквартальная выплата купона. По этим облигациям предоставляется государственная гарантия Российской Федерации, покрывающая основную сумму долга по облигациям.

Этот выпуск — уже 4ое размещение АИЖК

АИЖК — далеко не новичок на рынке рублевых корпоративных облигаций. Предстоящий выпуск станет уже 4-ым для эмитента. Соответственно, для определения «справедливой» доходности предстоящего размещения, имеет смысл использовать уже обращающиеся бумаги АИЖК первых трех серий. При этом следует учитывать относительную неликвидность выпуска АИЖК 1-ой и 2-ой серии.

Доходности обращающихся облигаций ОАО АИЖК на 6 мая 2005 г.

Эмитент	Объем эмиссии, млн руб.	Дюрация, лет	Доходность до погашения, % год	Спрэд к кривой облигаций Москвы за посл. торговую неделю, б.п.
АИЖК-1	1 070	2,8	8,70%	137
АИЖК-2	1 500	3,5	8,57%	96
АИЖК-3	2 250	3,3	8,28%	75

Источник: Reuters, оценки Райффайзенбанка

Изменение формата госгарантии практически не влияет на кредитный риск

По нашему мнению, небольшое изменение формата государственной гарантии по облигациям АИЖК (по первым трем выпускам гарантия покрывала также купонные платежи) практически не влияет на кредитный риск. Дополнительную

премию за небольшое изменение госгарантии можно оценить до 10 б.п.

Средний спред по облигациям первых трех серий составляет 103 б.п. На наш взгляд, премия за первичное размещение составляет 10—20 б.п. Доходность на кривой облигаций Москвы по аналогичной дюреции составляет 8,07% год.

Справедливая доходность:
9,10—9,40% год.

Таким образом, «справедливая» доходность предстоящего размещения составляет, на наш взгляд, 9,10—9,40% год. Райффайзенбанк, совместно с АБ Газпромбанк, являются организаторами данного выпуска.

Группа ОСТ

В тот же день, 12 мая, на ММВБ начнется размещение облигаций ЗАО Группа предприятий «ОСТ» (производитель алкогольных напитков). Объем выпуска: 1 млрд руб.; срок до погашения: 3 года; срок до 1-ой оферты: 1 год; срок до 2-ой оферты: 2 года. На аукционе будет установлена ставка полугодового купона до 1-ой оферты. Структурой выпуска предусмотрено поручительство ООО Черноголовский завод алкогольной продукции «ОСТ-АЛКО» и ЗАО «ОСТ-Аква». Структурой выпуска также предусмотрена частичная амортизация основной суммы долга:

- через 2 года — 30% от основной суммы долга;
- через 2,5 года — 30% от основной суммы долга;
- через 3 года — 40% от основной суммы долга.

Финансовые результаты 2004 г. показывают негативное развитие событий

Финансовые результаты 2004 г. (по РСБУ) компаний, входящих в группу, говорят сами за себя. Долговая нагрузка предприятий значительно выросла. В частности, соотношение финансовой задолженности / опер. прибыль основного предприятия группы ЧЗАП ОСТ АЛКО составляет 5,57 раз (по сравнению с 2,05 в 2003 г.), а показатель долг / активы составил 49% (39% в конце 2003 г.). Более того, комбинированная чистая прибыль предприятий-поручителей в 2004 г. снизилась более чем на 60%. Остальные финансовые показатели также продемонстрировали негативную динамику.

Финансовые показатели поручителей и эмитента (12 мес. 2004 г.)

Эмитент	Выручка, млрд руб.*	Чистая прибыль, млн руб.*	Процентный долг, млн руб.*	Процентный долг / операционная прибыль, раз**	Процентный долг / активы, % от суммы активов**
Группа предприятий ОСТ	0,2 (+56%)	55 (+1274%)	1 076 (+15%)	11,82 (20,7)	79% (77%)
ЧЗАП ОСТ-АЛКО	3,3 (+41%)	32 (-88%)	1 497 (+46%)	5,57 (2,05)	49% (39%)
ОСТ-АКВА	0,6 (-30%)	13 (+30%)	491 (+79%)	9,44 (8,33)	46% (29%)

Источник: Финансовые показатели предприятий по РСБУ за 2004 г.;

* — в скобках изменение с 2003 г.,

** — в скобках данные по состоянию на конец 2003 г.

Сегодня, 11 мая, Группа ОСТ объявила оферту по облигационному займу 1-ой серии (номинал 800 млн руб., срок до погашения 2,5 мес., доходность к погашению 9,60% год., спред -505 б.п.) по цене 103% от номинала. Оферта будет действовать в период 11-12 мая 2005 г. Очевидно, что часть средств для финансирования оферты планируется получить за счет размещения облигаций 2-ой серии.

1-ый выпуск ОСТ слишком короткий, чтобы послужить ориентиром

На наш взгляд, использование текущего спреда до облигациям группы ОСТ 1-ой серии не является оптимальным для определения «справедливой» доходности в силу короткой дюреции 1-го выпуска.

Более подходящим ориентиром для оценки «справедливой» доходности облигаций группы ОСТ являются, на наш взгляд, бумаги ОАО ВИНАП (номинал 400 млн руб., доходность к 15-ти мес. погашению 13,25%, спред к кривой облигаций Москвы 692 б.п.) как эмитента со схожим профилем и размером деятельности. Следует отметить, что ВИНАП превосходит ОСТ по всем основным финансовым показателям, в том числе выручке, операционной прибыли, чистой прибыли и пр. Финансовая задолженность ВИНАП также не является значительной по сравнению с ОСТом. На наш взгляд, премия за кредитное качество предстоящего выпуска должна составить как минимум 150 б.п.

**Справедливая доходность
14,25—14,50%**

Таким образом, «справедливая» доходность предстоящего размещения с учетом премии за первичное размещение составляет 14,25—14,50% год.

Пятерочка

**Пятерочка была оценена на уровне
2 млрд долл. США...**

6 мая были объявлены результаты состоявшегося публичного размещения акций Пятерочки на Лондонской фондовой бирже. Рыночная капитализация Пятерочки составила 2 млрд долл. США, что делает состоявшееся размещение вторым по размеру за всю историю рынка первичном размещении акций (депозитарных расписок) российского эмитента.

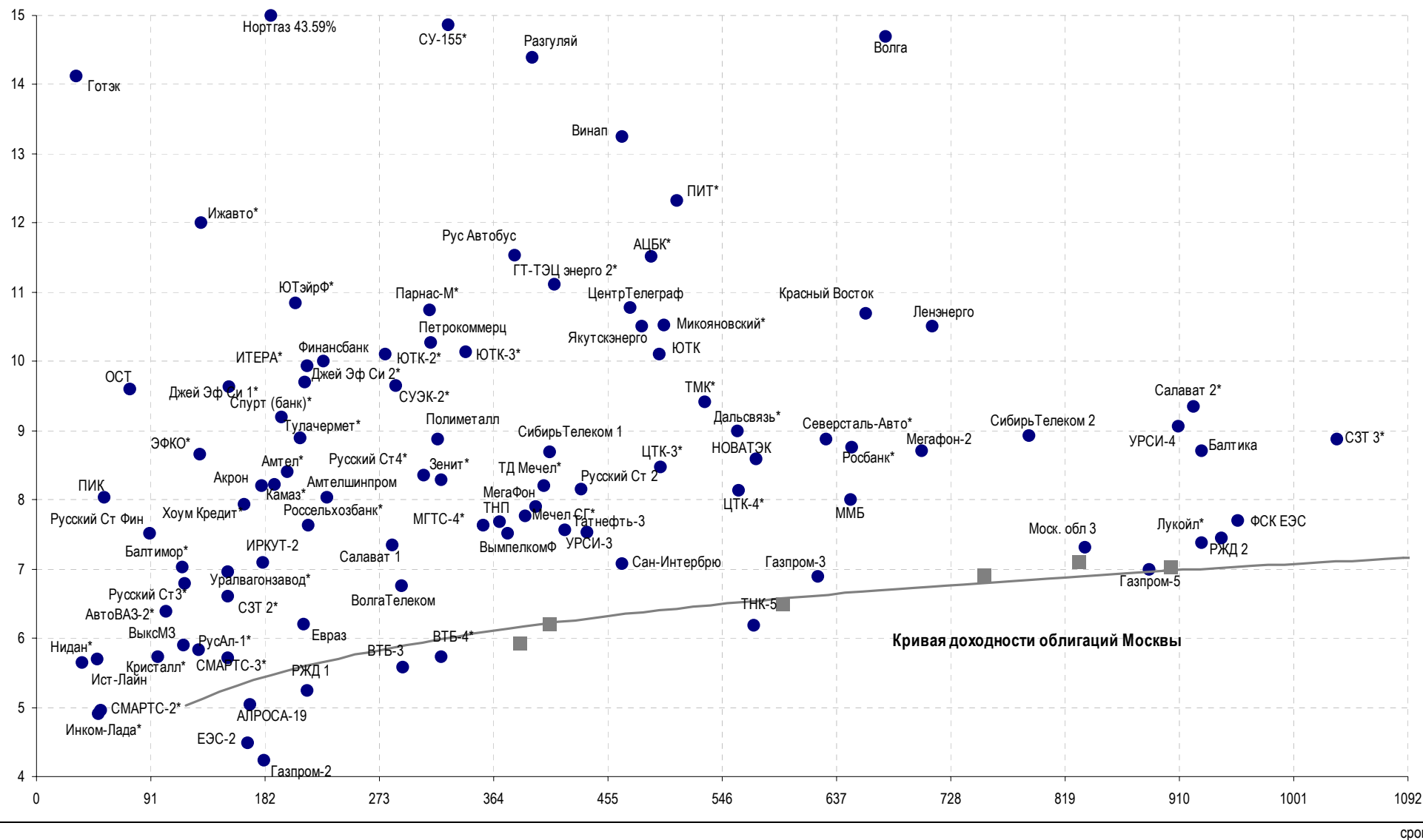
**...что создает хороший фон
для размещения рублевых
облигаций на следующей неделе**

Результаты публичного размещения акций создают хороший фон для запланированного на 18 мая первичного аукциона по рублевым облигациям Пятерочки. Основные параметры предстоящего выпуска: объем выпуска: 1,5 млрд руб., срок до погашения: 5 лет. Райффайзенбанк является организатором данного выпуска.

Кривая доходности российских корпоративных облигаций: срок — до 3 лет

доходность, % годовых

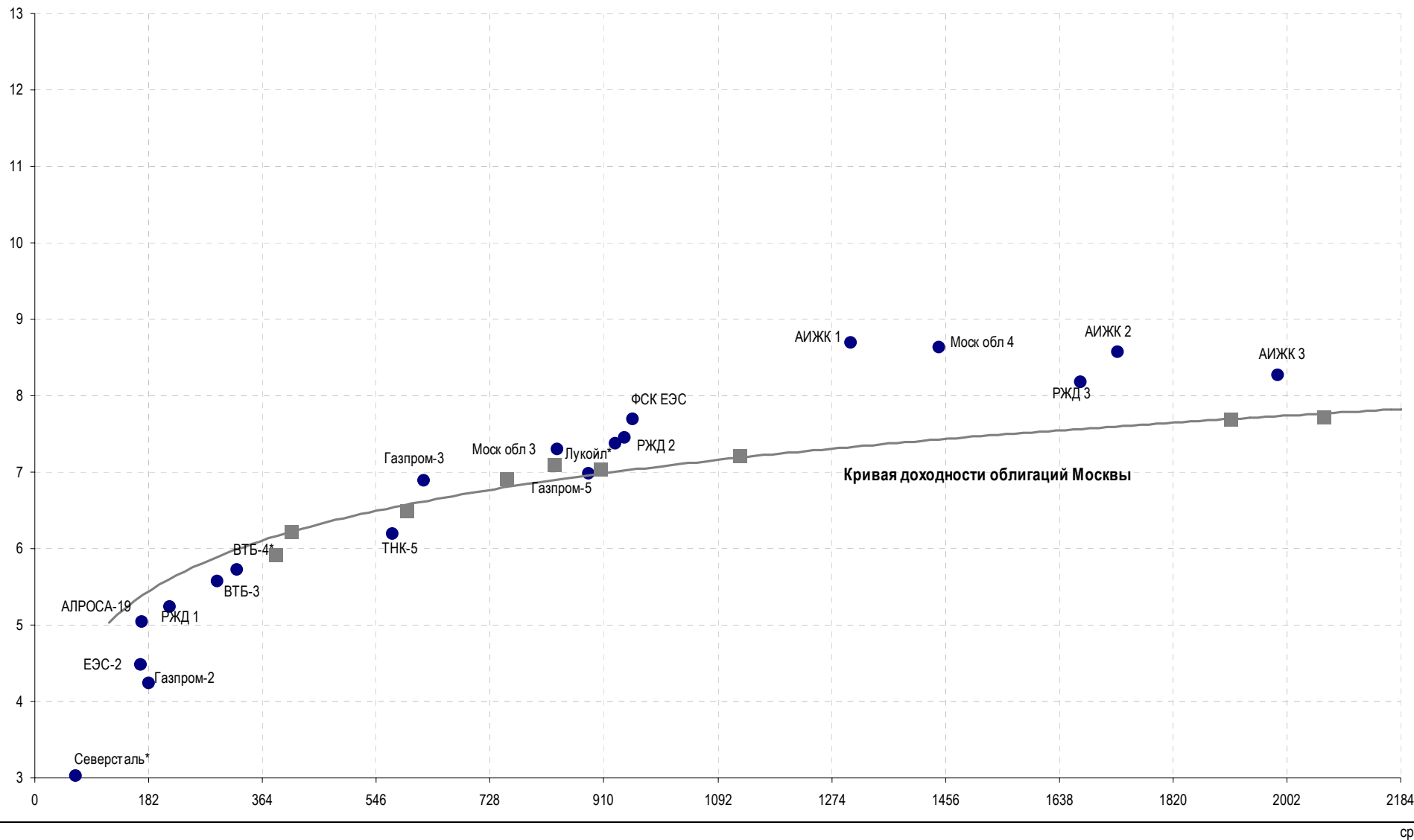
11 мая 2005 г.



Кривая доходности российских корпоративных облигаций: срок — более 3 лет

ДОХОДНОСТЬ, % годовых

11 мая 2005 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 *	6,38	(0,28)	101,22	—	151	(51)	103
Ижмаш-Авто	12,01	(0,78)	100,25	0,25	691	(99)	131
Инком-Лада	4,91	0,01	101,99	н/д	76	(30)	49
Камаз-фин	8,23	(0,14)	102,10	н/д	278	(31)	189
РусАвтобус	11,53	(0,11)	102,70	0,05	540	(20)	381
Северсталь-Авто *	8,87	(0,03)	104,00	н/д	225	(7)	629
Банки и финансовые компании							
АИЖК-1	8,70	(0,01)	107,50	н/д	137	2	1305
АИЖК-2	8,57	(0,01)	110,00	н/д	97	5	1732
АИЖК-3	8,28	0,07	104,84	(0,26)	55	15	1988
ВТБ-3	5,58	(0,19)	106,50	—	(30)	(31)	292
ВТБ-4 *	5,73	—	99,95	н/д	(24)	(11)	322
Зенит	8,29	(0,01)	100,30	н/д	232	(12)	322
ММБ	8,01	(0,07)	100,70	н/д	136	(11)	648
Петрокоммерц	10,28	(0,11)	104,00	н/д	433	(22)	314
Росбанк	8,76	(0,05)	101,07	н/д	211	(9)	649
Россельхозбанк	7,63	(0,31)	100,90	н/д	205	(46)	216
Русский Стандарт-2	8,21	(0,24)	106,20	н/д	202	(33)	404
Русский Стандарт-Фин	7,52	1,71	103,05	(0,70)	278	147	90
Русский Стандарт-3	6,79	(0,38)	101,80	н/д	179	(60)	118
Русский Стандарт-4	8,35	0,10	100,61	(0,09)	242	(2)	308
Спурт *	9,19	(1,18)	101,10	0,55	371	(134)	195
Финанс Интернэшнл Инвест	10,01	(0,04)	101,00	н/д	437	(19)	228
Хоум Кредит энд Финанс Банк *	7,94	0,74	101,50	н/д	262	56	165
Горнодобывающая пром-ть							
АЛРОСА-19	5,05	(1,47)	105,00	н/д	(30)	(165)	170
СУЭК-2 *	9,65	0,31	101,25	н/д	379	19	286
Машиностроение							
ГТ-ТЭЦ-2 *	11,12	(0,13)	101,70	0,10	491	(22)	412
ИРКУТ-2	7,10	(0,38)	104,30	0,03	169	(55)	180
ОМЗ-4 *	0,06	(1,68)	104,80	(0,19)	(494)	(190)	118
Уралвагозавод-финанс	6,96	(0,77)	102,60	н/д	172	(96)	152
Металлургия							
ЕвразХолдинг	6,20	0,15	103,60	(0,20)	63	(1)	213
Стальная группа «Мечел»	7,76	(0,05)	103,04	н/д	161	(14)	389
Полиметалл	8,88	(0,12)	107,00	(0,05)	292	(23)	319
РусАл-1 *	5,83	(0,23)	101,45	н/д	75	(44)	129
РусАл-2 *	3,52	(2,17)	100,23	0,01	59	(261)	14
Северсталь *	3,03	(0,74)	101,00	н/д	(139)	(102)	65
ТД «Мечел»	8,69	0,47	103,35	(0,55)	249	38	409
Тулачермет	8,89	(0,43)	102,20	н/д	333	(59)	210
Нефтегазовая пром-ть							
Газпром-2	4,24	(0,39)	105,35	н/д	(117)	(56)	181
Газпром-3	6,89	(0,24)	102,10	н/д	28	(28)	622
Газпром-5	6,99	(0,03)	101,55	0,05	4	(4)	886
Итера	9,94	0,24	102,10	н/д	436	9	215
ЛУКОЙЛ	7,38	(0,06)	100,00	0,25	38	(6)	928
НОВАТЭК	8,60	(0,51)	101,40	н/д	207	(56)	573
Нортгаз	43,59	1,11	89,89	н/д	3815	94	187
Салаватнефтеоргсинтез-1	7,34	(0,69)	105,00	н/д	149	(82)	283
Салаватнефтеоргсинтез-2	9,35	(0,35)	101,75	н/д	236	(35)	921
Татнефть-3	7,56	0,02	104,95	н/д	133	(6)	421
ТНК-5	6,19	(0,02)	113,09	н/д	(33)	(7)	571
Транснефтепродукт	7,68	0,50	101,30	н/д	158	40	369
Пищевая пром-ть							
Балтика	8,71	(0,02)	100,50	0,05	171	(2)	928
Балтимор *	7,02	0,61	102,80	(0,32)	204	39	116
Винап	13,25	(0,36)	101,00	н/д	692	(43)	466

см. далее

	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.
продолжение							
Пищевая пром-ть							
Джей Эф Си Интернешнл-1*	9,63	1,24	101,90	(0,59)	438	105	153
Джей Эф Си Интернешнл-2*	9,70	(0,22)	102,50	0,05	413	(37)	214
Красный Восток *	10,69	0,18	101,70	н/д	402	14	660
Кристалл *	5,73	(0,08)	100,30	н/д	92	(32)	97
Микояновский	10,53	(0,05)	104,00	н/д	413	(12)	500
Нидан *	5,64	(2,84)	101,00	н/д	179	(318)	36
ОСТ	9,60	(0,32)	103,14	(0,01)	505	(59)	74
Парнас-М *	10,74	(0,05)	101,95	—	480	(16)	313
ПИТ	12,32	(0,02)	100,02	0,02	590	(8)	510
Разгуляй	14,40	(0,11)	100,20	0,07	823	(20)	395
Сан-Интербрю	7,07	(0,24)	107,25	0,20	74	(31)	466
Тинькофф	8,66	0,78	102,25	н/д	357	57	130
ЭФКО *	9,70	(0,22)	102,50	0,05	413	(37)	214
Строительство							
ПИК	8,04	(0,62)	100,75	(1,20)	380	(92)	54
СУ-155	14,87	0,01	99,90	—	888	(10)	328
Телекомы региональные							
ВолгаТелеком	6,76	0,17	105,51	(0,29)	89	5	291
ДальСвязь	9,00	(0,03)	107,00	н/д	250	(8)	558
МГТС-4	7,64	0,70	102,30	н/д	157	60	356
СЗ-телеком-2 *	6,60	0,54	102,75	(0,35)	136	35	152
СибирьТелеком-3	8,88	(0,18)	101,60	0,40	178	(17)	1035
СибирьТелеком-4	8,16	0,16	107,20	н/д	190	8	434
УРСИ-2	8,93	(0,07)	107,25	0,08	209	(9)	790
УРСИ-3	2,79	(1,02)	103,69	н/д	(197)	(126)	92
УРСИ-4	7,54	(0,18)	107,70	0,10	127	(26)	438
ЦТК-3	9,07	(0,12)	102,45	н/д	209	(12)	909
ЦТК-4 *	8,47	(0,33)	105,10	0,35	208	(40)	497
ЮТК-1	8,13	(0,31)	108,25	0,35	163	(36)	559
ЮТК-2 *	10,11	(0,22)	105,40	0,20	372	(29)	496
ЮТК-3 *	10,10	(0,34)	101,50	0,20	427	(47)	278
Телекомы							
Вымпелком-фин	7,51	0,11	102,45	(0,15)	139	1	375
Мегафон-фин	7,91	(0,06)	103,81	н/д	174	(15)	397
Мегафон-2	8,71	(0,78)	101,30	н/д	198	(81)	705
СМАРТС-2	4,96	(0,73)	101,20	(0,05)	77	(103)	51
СМАРТС-3	5,72	(1,59)	103,80	0,50	48	(178)	152
ЦентрТелеграф	10,77	(0,29)	106,75	н/д	443	(36)	473
Транспорт							
Ист-Лайн	5,70	(0,97)	101,00	н/д	157	(128)	48
РЖД 1	5,25	(0,04)	100,80	н/д	(33)	(19)	215
РЖД 2	7,45	—	101,00	н/д	44	0	943
РЖД 3	8,18	(0,02)	101,15	0,05	62	4	1671
ЮТэйр Финанс	10,85	(0,17)	101,25	0,05	531	(33)	206
Трубная пром-ть							
ВыксМЗ	5,90	(0,51)	102,85	н/д	91	(73)	117
ТМК *	9,42	(0,48)	101,45	н/д	296	(54)	532
Химическая пром-ть							
Акрон *	8,21	(0,12)	102,61	н/д	281	(29)	179
Амтел *	8,40	(1,51)	101,85	н/д	289	(167)	200
Амтелшинпром	8,04	(0,30)	106,70	н/д	239	(45)	231
Целлюлознобум. пром-ть							
АЦБК *	11,52	(0,29)	103,00	0,30	515	(36)	489
Волга	14,69	0,01	96,50	—	800	(2)	676
Готэк	14,12	0,63	100,50	н/д	1039	28	32

см. далее

	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.
Энергетика							
ЕЭС-2	4,49	—	102,00	(2,95)	(85)	(18)	168
Ленэнерго	10,51	—	100,00	—	377	(3)	713
ФСК ЕЭС	7,70	(0,18)	102,90	0,40	68	(18)	956
Якутскэнерго *	10,51	—	105,10	(0,10)	415	(7)	482

данные на 11.05.2005; изменение за 4.05—11.04.2005

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Май					
11	Транснефтепродукт	1	8,90		
11	Нортгаз-Финанс	1	16,00		
12	Камаз-Финанс	1	12,30		
13	Праимери Дон	1	13,50		
14	Пробизнесбанк	3	14,10		500
15	Таттелеком	3	12,50	600	
17	Салаватнефтеоргсинтез	2	9,70		
17	Вымпелком Финанс	1	9,90		
18	Дальсвязь	1	15,00		
19	СУЭК	2	11,00		
19	ХК Амтел	1	12,50		
20	Русский Алюминий Финансы	2	9,60	5 000	
22	Русские Автобусы - Финанс	1	15,00		
23	СМАРТС	3	18,00		
23	Волга Телеком	1	15,00		
24	НКНХ	2	16,00		1 500
24	Лукойл	2	7,25		
24	Балтика	1	8,75		
24	Центральный телеграф	1	16,00		
25	ЮТэйр-Финанс	1	13,00		
25	Внешторгбанк	3	14,50		
26	Стальная Группа Мечел	1	10,69		
26	Свободный сокол	2	13,55		
26	Инком-Лада	1	17,00		
29	ТНК	5	15,00		
Июнь					
1	Трансмашхолдинг	1	14,00		
1	АИЖК	1	11,00		
1	Нижнекамскнефтехим	1	9,50		
2	Новатэк	1	9,40		
2	Тулачермет	2	11,00		
2	Северо-Западный Телеком	3	9,25		
2	Балтимор-Нева	1	16,00		
3/4	Парижская коммуна	1	24,00		200
3	Росинтер Ресторантс	1	17,50		
4	Разгуляй-Центр	1	16,00		1 000
5	Евразхолдинг	1	12,50		
7	Джей-Эф-Си Интернешнл	2	14,00		
7	Итера	1	13,50		
7	Готэк	1	14,20	550	
7	Мастер-Банк	1	14,00		500
8	МиГ-Финанс	1	16,00		
8	Росхлебпродукт	1	12,37		
8	Россельхозбанк	1	9,00		
8	РЖД	1	6,59		
8	РЖД	2	7,75		
8	РЖД	3	8,33		
8	Мегафон Финанс	1	11,50		
8/11	Нидан-Фудс	1	17,00		850
9	Байкалвестком	1	11,43		300
9	Глобус-Лизинг-Финанс	2	14,40		
9	АЦБК-Инвест	1	13,50		
10	Пробизнесбанк	4	12,05		
10	АльфаФинанс	1	9,00		1 000
15	Парнас-М	1	12,75		
15	Банк Русский Стандарт	2	14,00		
16	Куйбышевгазот-Инвест	1	9,00		
16	Никосхим-Инвест	1	15,00		
16	Роспечать	1	14,00		
17	ТД Мечел (Углемет-Трейдинг)	1	11,75		
21	Югтранзитсервис	1	16,04		
21	ФСК ЕЭС	1	8,80		

см. далее

				продолжение
21	Финанс Интернэшнл Инвест	1	11,50	600
23	Искитимцемент	1	16,80	
23	Ист Лайн Хэндлинг	1	13,50	1 000
23	ГТ-ТЭЦ Энерго	2	12,50	
23	Глобус-Лизинг-Финанс	1	15,00	
24	Амтелшинпром	1	19,00	
24	Инком-Лада	1		700
26	СМАРТС	2	13,75	500
28	Салют-Энергия	1	14,00	
29	СУ-155 Капитал	1	14,00	
29	ПИК	4	13,00	750
30	Центральный телеграф	2	12,00	
30	Северсталь	1	9,75	3 000

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.