

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

11 июля 2005 г.

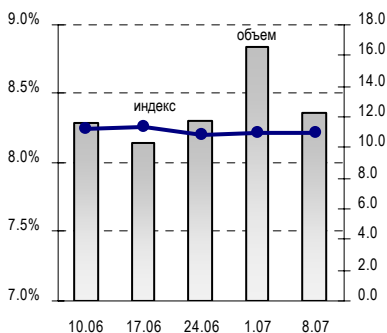
Индикаторы

MosPrime, % год.	5,06	(0,32)
Москва-38, дох. % год.	7,69	0,03
Россия-30, дох. % год.	5,73	0,06
Овернайт, дох. % год.	2,16	(5,29)
Рублей за доллар США	28,8311	0,0057

данные на 08.07.2005; изменение за 01.07—08.07.2005

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.
ВТБ-3	229	104.8	6.03	-0.08
ВТБ-4	258	99.2	6.88	0.03
Вымпелком	312	101.25	8.50	1.83
Газпром-2	228	104.15	6.72	0.07
Газпром-3	559	102.05	6.79	-0.05
Газпром-4	1678	102.5	7.71	0.04
Газпром-5	823	101	7.21	0.24
ЛУКОЙЛ	865	100.15	7.30	-0.07
РАО ЕЭС	105	102.31	6.76	-0.05
Северсталь	720	100.05	8.23	-0.00
ТНК-5	508	110.5	7.06	0.33
Транснефтепродукт	306	101.49	7.14	-0.03

данные на 08.07.2005; изменение за 01.07—08.07.2005

Лидеры роста

	изм. цены, п.п.	посл. знач. % ном.
УРСИ 5	1,60	104,75
НКНХ 4	1,04	101,90
ПИТ 1	0,45	101,25

Лидеры падения

СУ-155	(2,43)	97,50
Дальсвязь	(1,75)	105,50
СУЭК 2	(0,83)	100,50

данные на 08.07.2005; изменение за 01.07—08.07.2005

ГЛАВНОЕ

Перекресток: на распутье между Копейкой и Пятерочкой

Мы оцениваем «справедливую» доходность предстоящего выпуска 9,30—9,60% год.

ММК-Транс: до Северстали теперь далеко

Изменение структуры собственности, возможно, повлечет за собой ухудшение финансовых результатов компании, как продемонстрировал 1-ый кв. 2005 г. Наша оценка «справедливой» доходности 11,50—11,75% год.

Вторичный рынок: без перемен

Доходность большинства облигаций вновь повысилась. Резкий рост ставок МБК в начале этой недели, возможно, добавит масла в огонь

Первичные размещения текущей недели

эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
ТД Перекресток	12.07	1 500	12	36
Криогенмаш	12.07	500	12	36
Нижне-Ленское-Инвест	12.07	400	18	36
ММК-Трансфинанс	14.07	650	18	36
ИТОГО		3 050		

График недели

Доходность облигаций 1-го эшелона в 2003 г. — июле 2005 г. (% год.)



Еще один скачок ставок овернайт в начале этой недели показывает, что уровни банковской ликвидности на самом деле не настолько высоки.

Возможно, нынешний скачок в стоимости денежных ресурсов окажется последним перед очередным циклом облигационного рынка, средняя продолжительность которого составляет 10 мес.

РЫНОК

Снижение котировок денежного рынка на прошедшей неделе не повлияло на настроения рынка — заметно более пессимистичные, чем они были всего месяца назад.

Котировки большинства облигаций продолжили снижение

Доходность большинства бумаг второго и третьего эшелонов продолжала рост, в то время как котировки бумаг первого эшелона оставались практически неизменными. На наш взгляд, основным фактором, влияющим на стабильность котировок на текущих уровнях, является спрос иностранцев, в основном сконцентрированный в бумагах первого эшелона.

Наш прогноз — умеренно-пессимистический

На наш взгляд, шансы на продолжение снижения котировок с текущих уровней по-прежнему значительно превосходят их возможное увеличение. В такой ситуации, на наш взгляд, консервативным инвесторам стоит воздержаться от увеличения своих вложений.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

Перекресток — сделка недели рублевого облигационного рынка

На предстоящей неделе инвесторам будет предложено четыре выпуска корпоративных облигаций на общую сумму 3 млрд руб. Впрочем, лишь один из предложенных выпусков (ТД Перекресток номиналом 1,5 млрд руб.) можно однозначно отнести к «хорошему» второму эшелону. Другие выпуски либо по размеру (значительно ниже среднего для российского рынка показателя (1,4 млрд руб.) либо по кредитному качеству не могут быть причислены к «хорошему» второму эшелону.

При этом итоги последних размещений показывают, что спрос инвесторов на бумаги, чье кредитное качество уступает среднему, достаточно лимитирован. В частности, не по одному из состоявшихся на последней неделе размещений, спрос не превзошел номинала выпуска более чем на четверть.

Можно сделать предположение, что и на текущей неделе ситуация не изменится — очевидно, можно ожидать достаточно значительной переподписки на аукционе по бумагам Перекрестка и относительно низкой активности инвесторов на других намеченных на эту неделю аукционах.

ТД Перекресток

Организатор прогнозирует доходность на уровне 9,00-9,67% год.

12 июля начнется размещение облигаций ЗАО «Торговый дом «Перекресток» (розничная торговля). Объем выпуска: 1,5 млрд руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1 год. На аукционе будет определена ставка полугодового купона до оферты. Структурой выпуска предусмотрено поручительство ООО «Перекресток-2000». Прогноз организатора по «справедливому» спреду предстоящего размещения: 270—347 б.п., что соответствует доходности облигаций к оферте на уровне 9,00—9,67% год.

Для определения «справедливой» доходности предстоящего выпуска мы сравниваем Перекресток с другими компаниями розничной торговли, присутствующими на облигационном рынке.

**Финансовые показатели Перекрестка, Пятерочки и Копейки
за 2004 г. (млн долл.)**

	Выручка	Чистая прибыль	Финансовая задолженность	Долг / EBITDA, раз	Долг / активы, % от суммы активов
Перекресток	660 (+77%)	17 (+102%)	91 (+60%)	2,60 (2,50)	25% (26%)
Пятерочка	1 106 (+46%)	74 (+120%)	71 (+228%)	0,64 (0,41)	17% (9%)
Копейка	373 (+64%)	15 (+113%)	49 (—)	1,86 (—)	25% (—)

Источник: Финансовые показатели по МСФО за 12 мес. 2004 г., расчеты Райффайзенбанка

**Перекресток уступает
Пятерочке...**

Перекресток уступает Пятерочке по уровням операционной и чистой рентабельности. Кроме того, долговая нагрузка Перекрестка на конец 2004 г. значительно превосходит Пятерочку. Фактически единственное, в чем Пятерочка отстает от Перекрестка — темп роста выручки.

**...и, соответственно, требуется
премия за кредитное качество...**

На наш взгляд, Перекресток должен торговаться с премией за кредитное качество к Пятерочке (доходность на момент написания 10,47%, дюрация — 47 мес., спред к кривой облигаций Москвы: 315 б.п.). На наш взгляд, размер этой премии составляет 25—50 б.п.

...и за структуру

Кроме того, структура выпуска Перекрестка не подразумевает выставления поручительства от материнской компании (аналогично Пятерочке). На наш взгляд, «премия за структуру» должна составить 25 б.п.

С другой стороны, мы считаем, что облигации Пятерочки по-прежнему несправедливо оценены рынком. На наш взгляд, потенциал сужения кредитного спреда Пятерочки на настоящий момент составляет 50—65 б.п. до уровня 250 б.п. от кривой облигаций Москвы.

Таким образом, сравнение с Пятерочкой позволяет нам сделать первую оценку кредитного спреда облигаций Перекрестка. «Справедливый» спред бумаг Перекрестка к кривой облигаций Москвы составляет 300—325 б.п.

**Перекресток заслуживает
дисконта к Копейке**

Перекресток по абсолютным размерам и темпам роста значительно превосходит Копейку. Кроме того, разница в показателях долговой нагрузки не столь значительна, как с Пятерочкой. На наш взгляд, бумаги Перекрестка заслуживают дисконта к облигациям Копейки (размещение состоялось 17 июня, доходность к полугодовой оферте 10,11% год.). Размер этого дисконта (с учетом также более короткого срока до оферты) составляет около 50 б.п.

Таким образом, сравнение с Копейкой позволяет оценить «справедливый» спред облигаций Перекрестка к кривой облигаций Москвы на уровне около 330 б.п.

**«Справедливая» доходность —
9,30—9,60%**

Наш прогноз «справедливого» спреда предстоящего размещения к кривой облигаций Москвы составляет 300—330 б.п., т.е. «справедливая» доходность предстоящего размещения составляет 9,30—9,60% год.

Криогенмаш

В тот же день, 12 июля начнется размещение облигаций ОАО «Криогенмаш» (машиностроение). Объем выпуска: 500 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до 1-ой оферты: 1 год; срок до 2-ой оферты: 2 года. На аукционе будет определена ставка полугодового купона до 1-ой оферты. Организаторы пока не публиковали прогноз по доходности предстоящего размещения.

Нижне-Ленское-Инвест

12 июля начнется размещение облигаций ООО «Нижне-Ленское-Инвест» (SPV ОАО «Нижнее-Ленское», добыча природных алмазов). Объем выпуска: 400 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1,5 года. На аукционе будет определена ставка полугодового купона до оферты. Структурой выпуска предусмотрено поручительство ОАО «Нижнее-Ленское». Организаторы пока не публиковали прогноз по доходности предстоящего размещения.

ММК-Трансфинанс

14 июля начнется размещение облигаций ООО «ММК-Трансфинанс» (SPV ООО «ММК-Транс», ж/д грузоперевозки). Объем выпуска: 650 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1,5 года. На аукционе будет определена ставка полугодового купона до оферты. Структурой выпуска предусмотрено поручительство ООО «ММК-Транс».

Финансовые показатели поручителя по выпуску за 1 кв. 2005 г.

	Выручка, млн руб.	Чистая прибыль, млн руб.	Финансовая задолженность, млн руб.	Долг / год. операционная прибыль, раз	Долг / активы, % от суммы активов
ММК-Транс	786 (-23%)	-3 (-105%)	1 010 (-11%)	3,5 (28,6)	35% (40%)

Источник: Финансовые показатели предприятия по РСБУ за 1 кв. 2005 г., расчеты Райффайзенбанка

У ММК-Транс — хорошие финансовые результаты в 2004 г...

Финансовые результаты компании в 2004 г. позволяют причислить компанию к «среднему» второму эшелону корпоративных заемщиков. В частности, выручка компании в прошлом году составила 3 млрд руб., EBITDA (прибыль до уплаты процентных расходов, налогов и отчислений на амортизацию) — 553 млн руб., соотношение долг/EBITDA по итогам года составило 1,8 раз.

...которые неожиданно ухудшились в 1-ом кв. 2005 г. Возможно — из-за изменений в структуре собственности

Однако результаты первого кв. 2005 г. показывают значительное и достаточно неожиданное ухудшение финансовых результатов (см. табл. выше). Вполне возможно, такая динамика финансовых результатов связана с изменениями в структуре собственности компании, произошедшими в октябре прошлого года. Согласно информационному меморандуму, доля собственности Северстали в ООО «ММК-Транс» сократилась со 50% до 0% в пользу менеджмента компании ММК-Транс.

В такой ситуации мы вынуждены сделать консервативное предположение о возможном дальнейшем ухудшении финансового состояния поручителя. Мы считаем, что в такой ситуации инвесторы должны потребовать дополнительной премии за возможное ухудшение кредитного риска.

В отсутствие других ж/д грузоперевозчиков на облигационном рынке (РЖД, очевидно, не сравнимо с ММК-Транс), возможной альтернативой для определения «справедливого» уровня доходности, являются бумаги вагоностроительной отрасли. Впрочем, ММК-Транс будет вынужден доплачивать премию к таким выпускам с учетом сравнительно заметно худших финансовых показателей как по абсолютным, так и по относительным параметрам. Так, Кроме того, номинальный размер выпуска ММК-Транс уступает объемам выпусков вагоностроителей и, соответственно, требует дополнительной премии за ликвидность.

Справедливая доходность: 11,50—11,75% год.

По совокупности факторов, наша оценка «справедливой» доходности предстоящего размещения ММК-Транс составляет 11,50—11,75% год.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Итоги проведенных на прошедшей неделе аукционов показывают, что инвесторы пока не готовы мириться со значительным увеличением кредитного риска даже при сравнительно более привлекательных предлагаемых уровнях доходности.

Южная строительная коммуникационная компания

5 июля состоялось размещение облигаций ООО «Южная строительная коммуникационная компания» (строительство и монтаж сооружений связи). Объем выпуска: 600 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1 год. На аукционе была определена ставка полугодового купона до оферты.

Спрос на аукционе превысил номинал выпуска на 22% и составил 730 млн руб. По результатам аукциона процентная ставка была установлена на уровне 14,00%, соответствующая доходности к оферте на уровне 14,49% год.

Уральский банк реконструкции и развития

6 июля состоялось размещение облигаций ООО «УБРИР»-финанс» (SPV ОАО Уральский банк реконструкции и развития, банк). Объем выпуска: 500 млн руб.; срок до погашения: 1 год; срок до оферты: 6 мес. На аукционе была определена ставка полугодового купона до погашения.

Спрос на аукционе превысил номинал выпуска на 12% и составил 558 млн руб. По результатам аукциона процентная ставка была установлена на уровне 12,50%, соответствующая доходности к оферте на уровне 12,89% год., совпав с прогнозом организатора (12,68—13,10% год.).

Промтрактор-Финанс

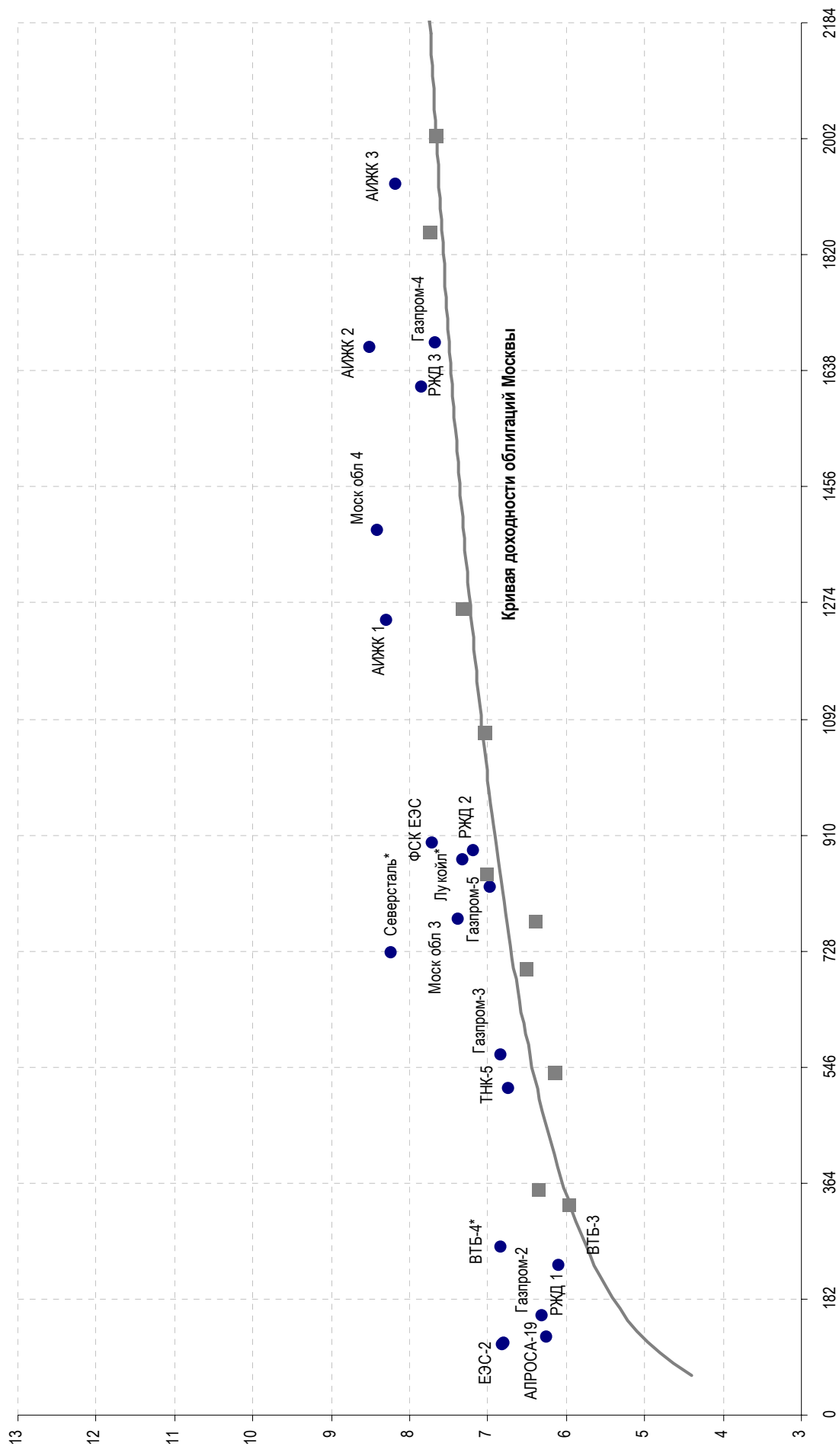
7 июля состоялось размещение облигаций ООО «Промтрактор-Финанс» (SPV ОАО «Промтрактор», специальное машиностроение). Объем выпуска: 1,5 млрд руб.; срок до погашения: 3 года; срок до 1-ой оферты: 1 год; срок до 2-ой оферты: 2 года. На аукционе была определена ставка полугодового купона до 1-ой оферты. Структурой выпуска предусмотрено поручительство ОАО «Промтрактор» (на сумму 900 млн руб. номинала и 380 млн руб. процентов) и ОАО «Чебоксарский агрегатный завод» (600 млн руб. и 250 млн руб., соответственно).

Спрос на аукционе превысил номинал выпуска на 5% и составил 1,6 млрд руб. По результатам аукциона процентная ставка была установлена на уровне 10,70%, соответствующая доходности к оферте на уровне 10,99% год., немного ниже наших прогнозов (11,15—11,65% год.).

Кривая доходности российских корпоративных облигаций I эшелона

Доходность, % годовых

8 июля 2005 г.



Дюрация, мес.



**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.	срок до погаш./оф., дн.
Автомобилестроение							
АвтоВАЗ-2 *	8.15	0.96	100.28	(0.17)	423	(10)	40
Ижмаш-Авто	12.34	(0.31)	100.05	0.05	788	(9)	68
Инком-Лада	15.33	0.21	102.65	(0.25)	922	(5)	867
Камаз-фин	8.19	(0.90)	101.40	0.23	310	(7)	126
РусАвтобус	11.61	(0.13)	102.15	0.05	560	(5)	318
Северсталь-Авто *	9.15	0.15	103.25	(0.25)	259	(4)	566
СОК	13.09	0.04	99.85	(0.05)	670	(4)	1 021
Банки и финансовые компании							
АИЖК-1	8.28	(0.01)	108.42	—	100	(3)	1 242
АИЖК-2	8.63	0.12	109.50	(0.50)	111	(2)	1 669
АИЖК-3	8.18	(0.01)	105.00	—	75	(2)	1 925
АИЖК-4	8.56	(0.00)	102.00	—	73	(1)	2 399
ВТБ-3	6.03	(0.08)	104.80	(0.10)	33	(6)	229
ВТБ-4 *	6.88	0.03	99.20	—	106	(6)	258
ЕБРР	6.77	1.22	99.72	(0.10)	284	(10)	1 769
Зенит	8.11	(0.01)	100.35	—	229	(6)	259
ММБ	7.94	(0.00)	100.75	—	133	(4)	585
Петрокоммерц	7.54	(0.20)	105.00	—	176	(6)	251
Росбанк	8.55	(0.06)	101.27	0.07	195	(4)	586
Россельхозбанк	8.74	0.18	100.71	(0.14)	296	(6)	277
РТК-Лизинг	7.99	0.19	100.50	(0.10)	271	(7)	152
Русский Стандарт-2	8.52	(0.12)	105.00	—	245	(5)	341
Русский Стандарт-3	6.36	(0.98)	100.82	0.02	227	(9)	47
Русский Стандарт-4	8.82	(0.25)	100.20	0.15	309	(6)	237
Спурт *	9.48	(0.82)	100.65	0.25	435	(7)	132
Финанс Интернэшнл Инвест	9.62	(0.10)	100.90	—	425	(7)	165
ХКФБ 1	8.55	0.87	100.75	(0.30)	368	(8)	102
ХКФБ 2	8.61	0.01	100.04	(0.01)	261	(5)	1 768
Горнодобывающая пром-ть							
АЛРОСА-19	6.52	(0.29)	102.71	(0.09)	159	(8)	107
СУЭК-2 *	10.52	1.43	100.50	(0.83)	487	(6)	223
Машиностроение							
ГТ-ТЭЦ-2 *	11.29	0.39	101.33	(0.37)	519	(5)	349
ИРКУТ-2	7.67	1.32	102.60	(0.60)	266	(7)	117
ОМЗ-4 *	9.89	(0.46)	104.85	0.42	361	(5)	419
ТВЗ	10.48	(0.28)	105.00	0.25	413	(5)	459
ТМХ	9.68	0.14	103.80	(0.20)	364	(5)	328
Уралвагонзавод-финанс	1.46	(1.02)	102.85	0.05	(327)	(8)	88
Металлургия							
ЕвразХолдинг	6.31	0.08	102.50	(0.15)	104	(7)	150
Стальная группа «Мечел»	8.56	0.37	101.90	(0.35)	253	(5)	321
ТД «Мечел»	8.78	0.18	102.78	(0.22)	269	(5)	343
Полиметалл	8.87	(0.01)	105.60	(0.15)	307	(6)	256
РусАл-2 *	8.30	(0.03)	99.75	0.05	155	(4)	681
Северсталь *	8.23	(0.00)	100.05	—	143	(4)	720
Тулачермет	7.95	(0.15)	102.20	—	270	(7)	147
Нефтегазовая пром-ть							
Газпром-2	6.03	(0.22)	102.90	(0.10)	101	(7)	118
Газпром-3	6.79	(0.05)	102.05	0.05	22	(4)	559
Газпром-5	7.71	0.04	102.50	(0.14)	14	(2)	1 678
Итера	7.21	0.24	101.00	(0.50)	27	(3)	823
ЛУКОЙЛ	8.19	(0.20)	102.18	(0.02)	291	(7)	152
НКНХ 4	7.30	(0.07)	100.15	0.15	32	(3)	865
НОВАТЭК	9.59	(0.35)	101.90	1.04	222	(2)	2 453
Нортгаз	8.48	(0.02)	101.40	—	201	(4)	510
Салаватнефтеоргсинтез-1	10.92	0.30	101.70	(0.20)	585	(7)	124
Салаватнефтеоргсинтез-2	8.76	(0.16)	103.10	—	310	(6)	220
Татнефть-3	9.15	(0.15)	102.05	0.30	220	(3)	858
ТНК-5	7.02	(1.81)	104.75	1.60	90	(5)	358

см. далее

	доходность до погаш./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п.ном.	спред к Москве, п.п.	изм.спреда, п.п.	срок до погаш./оф., дн.
Транснефтепродукт	7.06	0.33	110.50	(0.60)	61	(4)	508
Пищевая пром-ть							
Балтика	8.76	(0.08)	100.35	0.15	179	(3)	865
Балтимор *	9.61	(0.79)	101.00	—	535	(9)	56
Винап	13.14	0.24	100.73	(0.27)	691	(5)	403
Джей Эф Си Интернешнл—2*	10.61	0.02	101.42	(0.08)	534	(7)	151
Красный Восток *	10.73	(0.12)	101.50	0.16	412	(4)	597
Кристалл *	(11.72)	(1.30)	100.99	(0.31)	(1 548)	(10)	34
Микояновский	10.07	0.04	104.01	(0.10)	376	(5)	437
Парнас—М *	10.37	0.14	101.80	(0.14)	461	(6)	250
ПИТ	11.14	(0.43)	101.25	0.45	480	(5)	447
ПИТ 2	10.85	0.13	104.05	(0.20)	453	(5)	444
Разгуляй	14.24	(0.04)	100.16	0.02	819	(5)	332
Сан—Интербрю	7.17	(0.09)	106.20	—	93	(5)	403
ЭФКО *	6.73	(0.90)	101.40	—	240	(9)	60
Строительство							
СУ—155	18.95	4.09	97.50	(2.43)	1 314	(6)	265
Телекомы региональные							
ВолгаТелеком	6.72	0.07	104.15	(0.20)	105	(6)	228
Дальсвязь	9.33	1.29	105.50	(1.75)	290	(4)	495
МГТС 4	7.49	(0.06)	102.00	—	155	(5)	292
СЗ—телеком 2*	5.84	(0.55)	101.80	—	110	(8)	89
СЗ—телеком 3*	8.89	(0.05)	101.50	0.10	183	(3)	965
СибирьТелеком 1	8.08	0.45	106.30	(0.55)	193	(5)	371
СибирьТелеком 2	9.01	0.19	106.60	(0.40)	222	(4)	727
СибирьТелеком 3	9.05	—0.03	100.81	0.06	193	(3)	1 022
УРСИ 3	7.84	0.04	106.35	(0.15)	168	(5)	375
УРСИ 4	8.86	(0.11)	102.70	0.20	191	(3)	846
УРСИ 5	8.98	(0.20)	100.95	0.45	187	(3)	1 014
ЦТК 3	8.75	0.07	104.16	(0.14)	244	(5)	434
ЦТК 4	10.53	(0.10)	111.60	0.30	313	(2)	1 505
ЮТК	10.30	(0.01)	104.54	(0.06)	400	(5)	433
ЮТК 2*	10.15	(0.06)	101.15	—	452	(6)	215
ЮТК 3*	10.20	(0.30)	101.62	0.17	433	(6)	274
Телекомы							
Вымпелком—фин	8.50	1.83	101.25	(1.52)	251	(5)	312
Мегафон—фин	7.98	(0.10)	103.17	0.02	192	(5)	334
Мегафон—2	8.83	0.12	101.00	(0.20)	213	(4)	642
СМАРТС—2	10.11	(0.01)	100.05	—	471	(7)	718
СМАРТС—3	1.32	0.50	103.30	(0.40)	(340)	(8)	88
ЦентрТелеграф	10.67	0.39	106.00	(0.50)	444	(5)	410
Транспорт							
РЖД 1	6.00	(0.30)	100.27	0.11	72	(7)	152
РЖД 2	7.16	(0.03)	101.55	0.05	16	(3)	880
РЖД 3	7.81	(0.03)	102.45	0.10	28	(2)	1 608
ЮТэйр Финанс	10.42	(0.15)	101.00	—	523	(7)	138
Трубная пром-ть							
ТМК 1	9.22	(0.02)	101.50	—	283	(4)	469
ТМК 2	9.54	(0.05)	101.85	0.05	287	(4)	627
Химическая пром-ть							
Акрон *	8.37	(0.31)	101.65	—	336	(7)	116
Амтел *	12.29	1.66	100.16	(0.59)	715	(7)	132
Амтелшинпром	9.42	(0.40)	104.30	—	404	(7)	168
Целлюлознобум. пром-ть							
АЦБК *	10.99	0.07	103.18	(0.12)	472	(5)	426
Волга	13.86	(0.06)	97.90	0.10	722	(4)	613
Готэк	12.10	(0.14)	100.60	0.10	605	(5)	333

см. далее

	доходность до погаш./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п.ном.	спрэд к Москве, п.п.	изм.спреда, п.п.	продолжение срок до погаш./оф., дн.
Энергетика							
ЕЭС—2	6.76	(0.05)	102.31	(0.14)	186	(8)	105
Татэнерго	9.31	(0.07)	101.25	0.15	223	(3)	979
ФСК ЕЭС	7.71	0.01	102.70	(0.05)	71	(3)	893
Якутскэнерго *	10.05	0.46	104.70	(0.60)	378	(5)	419

данные на 08.07.2005; изменение за 01.07—08.07.2005

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Июль					
11	АЛРОСА	17			125
12	ЛОМО	2	15,35		
14	Иркутсткпищепром—Инвест	1	10,00		
14	Северо—Западная лесопромышленная компания	1	14,00	300	
15	ЛОКО—Банк	2	12,75		
15	АИЖК	3	9,4		
15	Сибирьтелеком	1	14,5		
18	Севкабель—Финанс	1	15,5		
19	Уралсвязинформ	3	14,25		
19	Группа ОСТ	1	14,00		
19	ЛОМО	2		700	
19	Группа ОСТ	1			800
22	Абсолют	1	11,5		
26	Новые черемушки	2	14,8		
26	ТД Евросеть	1		1 000	
27	Газпром	3	8,11		
28	Банк Союз	1	9,65		
28	Северсталь-Авто	1	11,25		
30	Москва	41	10,00		
Август					
01	АИЖК	2	11,00		
01	Елисейев Палас Отель	2	14,70		
01	АИЖК	4	8,70		
02	МЕЧЕЛ	1	7,00		
02	Акрон	1	13,45		
04	Русский Стандарт Финанс	1	20,28		500
04	Русский Стандарт Финанс	1			500
05	Алтайэнерго	1	18,00		
05	Алтайэнерго	1			600
05	Сатурн-Инвест	1	16,00		
06	УРСИ	2	17,50		
06	УРСИ	2			1 000
10	ЮТК	2	12,00		
11	Кристалл-Финанс	1	12,00		

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

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.