

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

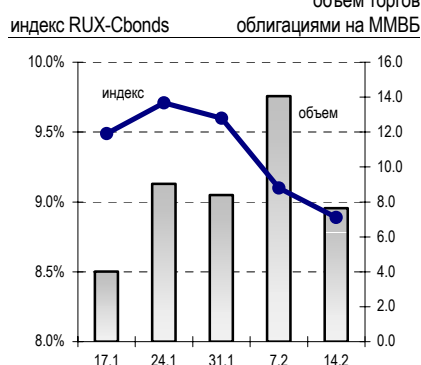
14 февраля 2005 г.

Индикаторы

Москва-38, дох. % год.	7,97	0,04
Россия-30, дох. % год.	6,56	-0,05
Овернайт, дох. % год.	1,00	-0,20
Рублей за доллар США	28,07	0,09

данные на 14.02.2005; изменение за 7.02—14.02.2005

Индекс Cbonds и объем торгов



эфф. доходность, % год. млрд руб.

Котировки

	срок	цена,	дох.	изм.дох.
	дн.	% ном.	% год.	п.п.
АПРОСА-19	254	106,90	5,79	(0,47)
ВТБ-3	376	107,80	6,14	(0,42)
ВТБ-4	41	100,00	5,32	1,12
Вымпелком	459	101,75	8,56	0,45
Газпром-2	265	106,71	5,69	(0,25)
Газпром-3	706	101,65	7,31	0,08
Газпром-5	970	100,10	7,67	0,21
ЛУКОЙЛ	1012	99,80	7,43	0,05
РАО ЕЭС	252	106,40	5,47	(0,10)
Северсталь	149	101,45	5,90	(0,32)
ТНК-5	655	113,70	6,86	0,03
Транснефтепрод.	453	100,50	8,63	0,39

данные на 14.02.2005; изменение за 7.02—14.02.2005

Лидеры роста

	изм.цены,	посл.знач.
	п.п.	% ном.
Разгуляй	(1,09)	99,60
Амтел	(0,60)	101,10
АИЖК 2	(0,50)	109,25

Лидеры падения

	изм.цены,	посл.знач.
	п.п.	% ном.
ПИК	(1,95)	100,00
СМАРТС-2	(1,30)	100,60
Дальсвязь	(0,80)	104,25

данные на 14.02.2005; изменение за 7.02—14.02.2005

ГЛАВНОЕ

Газпром: 5x5 = 8,35%

Первичное размещение Газпрома номиналом 5 млрд руб. обновит рекорд максимального по размеру выпуска на пятилетний срок

Дальсвязь: МНС снова на связи

Развитие «дела Дальсвязи», по всей видимости, пойдет по сценарию «дела Вымпелкома»

Интеко: без оферты инвесторов не построишь

Интеко пока не объявляло дополнительной оферты. Если объявления не последует, то предложение к досрочному выкупу будет близко к 100% от номинала выпуска

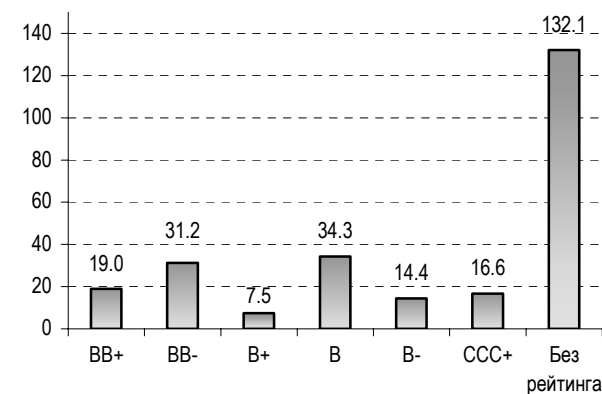
Первичные размещения и оферты текущей недели

эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
Росбанк *	14.20	2 966	—	48
Газпром	16.02	5 000	—	60
Интеко *	17.02	1 224	—	24
СУЭК *	17.02	1 000	12	24
ИТОГО		10 190		

* — оферта

График недели

Рейтинги российских эмитентов (S&P, Moody's и Fitch к шкале S&P) и объем рублевых облигаций, млрд руб.



В отличие от эмитентов еврозона, большая часть российских компаний и банков, представленных на рублевом рынке облигаций, пока пренебрегает рейтингами внешних агентств.

Впрочем, как показал случай с ЮТК (см. также ниже Оферта ЮТК-2), наличие внешних рейтингов может самым негативным образом отразиться на котировках корпоративных облигаций.

РЫНОК

*По итогам недели
рынок оставался
на тех же уровнях*

Несмотря на новости о налоговых претензиях, предъявленных Дальсвязи и повышенную волатильность валютного рынка, большая часть котировок ликвидных бумаг повысилась или осталась на прежнем уровне по итогам недели. В частности, доходность ТНК-5 выросла всего на 0,03% год. (до уровня 6,86% год.), а доходность Газпром-3 — на 0,08% год. (7,31% год.).

На прошедшей неделе рынок консолидировался на достигнутых уровнях. По всей видимости, мы достигли равновесных справедливых значений по большинству корпоративных облигаций первого и второго эшелона.

*Пересмотр рейтинга Северстали
оставил инвесторов
равнодушными*

Понижение прогноза внешнего рейтинга одного из крупнейших российских металлургов — компании Северсталь — агентством Fitch (B+, прогноз: негативный) никак не отразилось на котировках последнего. Возможно, инвесторы обратили внимание только на действия агентства Standard & Poor's, которое оставило свой рейтинг Северстали неизменным (B+, прогноз: стабильный).

Впрочем, несмотря на острую реакцию инвесторов на понижение рейтинга S&P компании ЮТК неделей раньше, инвесторы, по-прежнему обращают внимание в основном на собственный анализ эмитента. Этому способствует и отсутствие внешних рейтингов для большинства эмитентов российского корпоративного рынка. См. также График Недели на стр. 1.

*Только Газпром
может сдвинуть рынок*

В отсутствие хороших макроэкономических новостей, только чрезвычайно благоприятные результаты размещения Газпрома могут заставить котировки расти дальше.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

*Газпром идет на рекорд:
5 млрд руб. на 5 лет*

На этой неделе наконец состоится первое крупное размещение корпоративных облигаций в 2005 г. Газпром впервые предложит инвесторам рублевого рынка пятилетние бумаги. Номинал этого выпуска превзойдет крупнейшее предыдущее размещение на такой срок (ОАО РЖД номиналом 4 млрд руб.).

На этой неделе нас также ожидают oferty по трем выпускам корпоративного сектора: Росбанк (3 млрд руб.), Интеко (1,2 млрд руб.) и СУЭК (1 млрд руб.).

Газпром

*Прогноз эмитента по
Доходности: 8,25—8,45% год.*

16 февраля на ММВБ начнется размещение облигаций Газпрома. Объем выпуска: 5 млрд руб.; срок до погашения: 5 лет. Структурой выпуска не предусмотрено offerт. Внешние рейтинги эмитента (по международной шкале): S&P — BB- (стабильный), Moody's — Ba2, Fitch — BB (стабильный). Эмитент прогнозирует доходность к погашению на уровне 8,25—8,45% год.

По всей видимости, размещение Газпрома привлечет значительный спрос со стороны инвесторов в силу нескольких причин.

*Настроения инвесторов
в целом оптимистичны*

- На рынке царит оптимизм, как демонстрирует динамика котировок прошедшей недели. По итогам недели средняя доходность облигаций первого эшелона снизилась на 10 б.п. Даже негативные новости лишь

**Москва служит хорошим примером
для подражания****Первое заметное размещение
за почти 2 месяца****«Справедливая» доходность —
8,35—8,60% год.****Финансовые результаты —
третий эшелон****Эмитенту не избежать
объявления дополнительной
оферты****К оферте принесли
более 60% от номинала**

затормозили рост рынка, но не прекратили его;

- Как показали итоги размещений облигаций Москвы 41 и 42 выпусков, иностранные участники позитивно оценивают перспективы рублевого долгового рынка. По всей видимости, первичное размещение Газпрома привлечет достаточно большое количество иностранных инвесторов, которые в целом будут готовы к относительно более низкой доходности бумаг, чем российские профессиональные участники.
- Отсутствие альтернативных первичных размещений, естественно, сфокусирует внимание инвесторов на предстоящем размещении.

Впрочем, эмитент будет вынужден первым столкнуться с последствиями увеличения срока от размещения до выхода на вторичный рынок из-за новых правил регистрации на фондовой бирже и в ФСФР. Очевидно, инвесторы будут требовать повышенной премии за первичное размещение в таких условиях.

Премия обращающихся выпусков Газпром-3 и Газпром-5 к кривой облигаций Москвы составляет 40—60 б.п. Размер первичной премии в новых условиях можно оценить в 25—30 б.п. Таким образом, «справедливая» доходность предстоящего выпуска составляет 8,35—8,60% год.

Оферта Интеко

17 февраля состоится оферта облигаций Интеко (одна из крупнейших строительных компаний России) по 102% от номинала. Номинал выпуска: 1,2 млрд руб.; срок до погашения: 2 года; ставка полугодового купона до погашения: 10,95% год.

Финансовые результаты компании (неконсолидированные, РСБУ) за первые 9 мес. 2004 г. по-прежнему соответствуют третьему эшелону:

- соотношение процентного долга к 9-ти месячной выручке — 1,93 раза (без учета прочих долгосрочных обязательств);
- обязательства компании составляют 98% (!) от валюты баланса, т.е. соотношение заемного капитала к собственному — около 50 раз;
- процентные расходы компании почти в два раза превышают чистую прибыль.

Мы ожидаем объявления дополнительной оферты по цене, превышающей номинал, в ближайшее время. В противном случае инвесторы предъявят к досрочному погашению весь номинал выпуска.

НОВОСТИ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Оферта ЮТК-2

9—10 февраля состоялась оферта по бумагам ЮТК-2. Объем выпуска: 1,5 млрд руб.; срок до 2-ой оферты: 1 год; срок до погашения: 2 года. Ставка полугодового купона на срок до 2-ой оферты: 12% год.

Несмотря на установление «рыночной» ставки купона на срок до годовой оферты, большинство инвесторов предпочло избавиться от бумаги. По результатам оферты предложение составило 926 млн руб. (62% от номинала выпуска). Пожалуй, впервые реакция инвесторов на снижение внешнего рейтинга эмитента проявилась настолько остро. Напомним, что в начале месяца международное рейтинговое агентство Standard & Poor's объявило о снижении рейтинга компании до уровня CCC+

с негативным прогнозом.

Если бумаги будут вновь предложены инвесторам, котировки могут еще упасть

Эмитент произвел оплату предъявленных к ofercie облигаций своевременно и в полном объеме. Пока не известно, что ЮТК планирует сделать с выкупленными облигациями. В случае если эти бумаги будут вновь проданы инвесторам, это может оказать дополнительное давление на котировки.

По итогам недели, котировки облигаций ЮТК-2 снизились до уровня 99,80% от номинала (доходность к годичной ofercie 12,59% год.

Дальсвязь

Налоговые органы предъявили компании претензии на сумму 25,5 млн долларов

См. также наш Специальный обзор «Дальсвязь: переходящий вымпел» от 9 февраля 2005 г.

По сообщению ОАО Дальсвязь, налоговые органы предъявили претензии по результатам проверки деятельности компании за 2001—2002 гг. на общую сумму 718 млн руб. (25,5 млн долларов США). Основная часть претензий связана с неуплатой налога на прибыль и НДС на 245 млн руб. и на 209 млн руб., соответственно. Объем налоговых претензий практически равен общей сумме прибыли компании за 2001—2003 гг. (716 млн руб.). Менеджмент компании объявил о намерении оспаривать результаты налоговых претензий в судебном порядке.

Финансовое положение — лучше среднеотраслевого

Финансовое положение Дальсвязи позволит полностью расплатиться с предъявленными претензиями налоговиков, даже в случае если сумма налоговых претензий не будет пересмотрена в сторону понижения. При этом долговая нагрузка компании едва ли превзойдет среднеотраслевые показатели. Впрочем, шансы, что «дело Дальсвязи» окажется аналогичным «делу Вымпелкома» случаем (т.е. что мы увидим значительное снижение налоговых претензий), на наш взгляд, достаточно высоки.

Дальсвязь — госкомпания

Связьинвест и государство заинтересовано в приватизации по максимальной цене

- Дальсвязь остается компанией, где государство опосредованно является владельцем контрольного пакета. Государственной компании, по всей видимости, будет проще договориться с налоговыми органами, чем частной.
- С учетом предстоящей приватизации Связьинвеста Дальсвязи обеспечен максимальный уровень поддержки со стороны влиятельной «мамы». Государство также должно понимать, что предъявление налоговых претензий резко уменьшает шансы на благополучный исход приватизации в 2005 г.
- Аналогично «делу Вымпелкома» первые комментарии от налоговой службы можно оценить достаточно позитивно. Представитель налоговой службы напомнил о возможности оспорить претензии, предъявленные межрегиональной инспекции в ФНС, при этом сравнивая возникшую ситуацию с Вымпелкомом.

Как показала прошедшая неделя, большинство инвесторов разделяют наш оптимизм. За три полных торговых дня после объявления котировки облигаций Дальсвязи снизились всего 0,8% до уровня 104,25% от номинала. Для сравнения — котировки Вымпелкома за первые 5 торговых дней снизились на 6,5%.

Наша рекомендация по Дальсвязи — держать

Мы рекомендуем продолжать держать облигации Дальсвязи и увеличивать позиции в случае продолжения снижения котировок более чем на 1%

от нынешних уровней.

Вымпелком

Сегодня стало известно о планах Вымпелкома по продаже 50% минус одна акция казахского оператора «КаР-Тел» за 175 млн долларов США. При этом российский мобильный оператор будет иметь право обратного выкупа акций согласно дополнительному опционному соглашению.

Заключение такого соглашения имеет скорее политические, чем экономические корни. На казахском рынке без местного партнера достаточно проблематично работать любому иностранному инвестору. При этом с большой вероятностью можно предположить реализацию обратного выкупа этих акций согласно условий опционного договора.

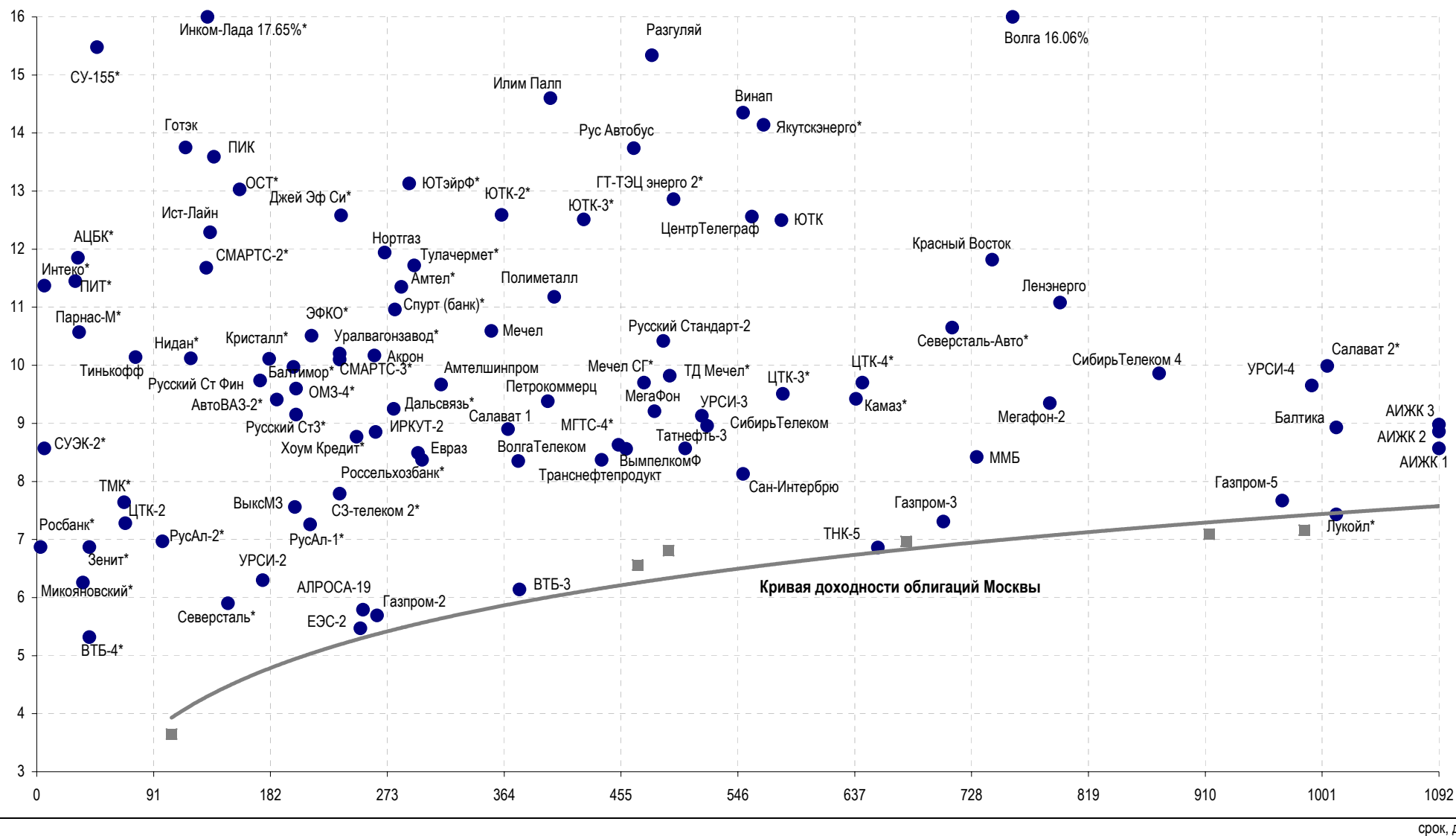
***Наша рекомендация по
Вымпелкому — держать***

На наш взгляд, новости о заключении сделки следует воспринимать умеренно позитивно. Реализация такого сценария не должна повлиять ни на кредитоспособность, ни на котировки облигаций Вымпелкома (по закрытию на пятницу цена составляла 101,75% от номинала, доходность к погашению — 8,56% год.). Текущие котировки бумаги в целом соответствуют «справедливым уровням».

Кривая доходности российских корпоративных облигаций

доходность, % годовых

14 февраля 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 *	9,41	0,43	100,78	(0,24)	442	127	187
Инком-Лада	17,65	1,52	100,10	(0,40)	1308	253	133
Камаз-фин	9,42	(0,22)	102,15	0,10	290	(0)	638
РусАвтобус	13,74	(0,03)	101,00	—	761	35	465
Северсталь-Авто *	10,65	0,17	101,50	н/д	399	33	713
Банки и финансовые компании							
АИЖК-1	8,98	(0,01)	107,00	н/д	149	(18)	1389
АИЖК-2	8,86	(0,13)	109,25	0,50	104	(44)	1816
АИЖК-3	8,57	(0,10)	103,99	0,34	58	(48)	2072
ВТБ-3	6,14	(0,42)	107,80	0,29	28	7	376
ВТБ-4 *	5,32	1,12	100,00	(0,15)	222	273	41
Зенит	6,87	(0,36)	100,20	н/д	377	125	41
ММБ	8,42	0,01	100,10	н/д	173	16	732
Петрокоммерц	9,38	(0,09)	105,94	н/д	345	37	398
Росбанк	6,87	0,61	98,95	н/д	703	354	3
Россельхозбанк	8,37	(0,35)	100,69	н/д	279	25	300
Русский Стандарт-2	10,42	(0,38)	104,70	н/д	423	(3)	488
Русский Стандарт-Фин	9,74	—	104,90	н/д	484	88	174
Русский Стандарт-3	9,15	0,65	102,00	(0,40)	406	145	202
Спурт	10,96	(0,01)	100,35	н/д	547	63	279
Хоум Кредит энд Финанс Банк	8,77	(0,38)	101,70	н/д	342	31	249
Горнодобывающая пром-ть							
АПРОСА-19	5,79	(0,47)	106,90	0,15	42	21	254
СУЭК-2 *	8,57	4,13	100,05	(0,20)	787	671	6
Машиностроение							
ГТ-ТЭЦ-2 *	12,86	—	100,00	—	665	35	496
ИРКУТ-2	8,85	(0,18)	105,00	—	343	49	264
ОМЗ-4 *	9,60	0,59	102,55	н/д	451	139	202
Уралвагонзавод-финанс	10,10	(1,59)	102,10	н/д	482	(87)	236
Металлургия							
ЕвразХолдинг	8,49	(0,35)	103,20	н/д	292	26	297
Мечел-1 *	10,59	3,48	97,00	н/д	480	400	354
Стальная группа Мечел	9,70	(0,45)	101,40	н/д	355	(8)	473
Полиметалл	11,18	(0,12)	106,50	н/д	523	33	403
РусАл-1 *	7,26	(0,79)	101,60	н/д	211	(2)	213
РусАл-2 *	6,97	0,18	100,70	н/д	279	135	98
Северсталь *	5,90	(0,32)	101,45	н/д	119	63	149
ТД «Мечел»	9,82	(0,31)	102,63	0,33	362	4	493
Тулачермет	10,30	(0,62)	101,10	н/д	475	(1)	294
Нефтегазовая пром-ть							
Газпром-2	5,69	(0,25)	106,71	0,01	26	41	265
Газпром-3	7,31	0,08	101,65	н/д	66	25	706
Газпром-5	7,67	0,21	100,10	(0,50)	63	22	970
ЛУКОЙЛ	7,43	0,05	99,80	(0,20)	33	4	1012
Нортгаз	11,94	0,20	102,99	(0,21)	649	85	271
Салаватнефтеоргсинтез-1	8,90	(0,13)	105,00	н/д	307	37	367
Салаватнефтеоргсинтез-2	9,99	0,05	100,35	(0,10)	290	4	1005
Татнефть-3	8,57	(0,12)	104,60	н/д	234	22	505
ТНК-5	6,86	0,03	113,70	(0,20)	31	24	655
Транснефтепродукт	8,63	0,39	100,50	(0,45)	254	78	453
Пищевая пром-ть							
Балтика	8,93	8,93	100,00	н/д	183	#VALUE!	1012
Балтимор *	10,16	0,03	103,40	(0,10)	509	84	200
Винап	14,35	0,23	100,20	н/д	801	52	550
Джей Эф Си Интернешнл *	12,58	(0,41)	101,20	0,20	729	31	237
Красный Восток *	11,82	0,18	100,00	(0,30)	511	32	744
Кристалл *	10,11	(1,53)	99,72	н/д	516	(67)	181
Микояновский	6,26	(0,63)	100,79	н/д	332	104	36

см. далее

							продолжение
	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.
Пищевая пром-ть							
Нидан *	10,12	(0,87)	102,15	н/д	568	19	120
ОСТ	13,03	(0,18)	102,70	0,05	825	74	158
Парнас-М *	10,57	(0,17)	100,22	(0,03)	774	155	33
ПИТ	11,45	1,96	100,70	(0,39)	874	372	30
Разгуляй	15,34	(1,04)	99,60	1,09	918	(68)	479
Сан-Интербрю	8,13	(0,34)	107,00	0,40	179	(5)	550
Тинькофф	10,14	(0,86)	102,10	—	626	43	77
ЭФКО *	10,51	(0,44)	102,80	0,15	535	33	214
Строительство							
Интеко *	11,37	(5,35)	101,99	0,19	1067	(277)	6
ПИК	13,59	(4,27)	100,00	(1,95)	898	(328)	138
СУ-155	15,48	2,48	99,69	(0,28)	1221	402	47
Телекомы региональные							
ВолгаТелеком	8,35	(0,33)	105,80	н/д	249	16	375
ДальСвязь	9,25	0,94	104,25	(0,80)	377	158	278
МГТС-4	8,37	(0,43)	102,00	н/д	231	(2)	440
СЗ-телеком-2 *	7,79	(0,34)	103,51	0,11	251	38	236
СибирьТелеком-3	9,13	(0,19)	107,25	0,15	287	13	518
СибирьТелеком-4	9,86	(0,02)	106,00	—	295	4	874
УРСИ-2	6,30	(0,76)	105,35	н/д	139	11	176
УРСИ-3	8,96	(0,11)	107,20	0,05	269	21	522
УРСИ-4	9,65	(0,02)	101,30	0,05	258	(2)	993
ЦТК-2	7,28	1,09	101,60	н/д	353	243	69
ЦТК-3	9,51	—	104,40	(0,05)	311	27	581
ЦТК-4 *	9,70	(0,04)	106,90	н/д	317	18	643
ЮТК-1	12,50	0,32	102,94	(0,46)	610	59	580
ЮТК-2 *	12,59	0,23	99,80	н/д	678	74	362
ЮТК-3 *	12,51	(0,11)	100,13	0,11	649	31	426
Телекомы							
Вымпелком-фин	8,56	0,45	101,75	(0,55)	245	84	459
Мегафон-фин	9,21	(0,04)	103,00	н/д	304	32	481
Мегафон-2	9,35	—	100,25	—	256	11	789
СМАРТС-2	12,29	3,49	100,60	(1,30)	771	449	135
СМАРТС-3	10,20	0,19	103,10	(0,20)	492	91	236
ЦентрТелеграф	12,56	(0,32)	105,49	0,37	621	(3)	557
Транспорт							
Ист-Лайн	11,68	0,45	100,70	(0,20)	712	147	132
ЮТэйр Финанс	13,13	13,13	100,15	н/д	751	28	290
Трубная пром-ть							
ВыксМЗ	7,56	0,12	104,00	(0,20)	248	92	201
ТМК *	7,64	(0,35)	101,15	н/д	391	100	68
Химическая пром-ть							
Акрон *	10,17	0,64	102,50	(0,50)	475	131	263
Амтел *	11,35	(0,03)	101,10	0,60	584	60	284
Амтелшинпром	9,67	(1,04)	107,70	н/д	403	(46)	315
Целлюлознобум. пром-ть							
АЦБК *	11,85	(1,24)	100,25	н/д	906	49	32
Волга	16,06	1,92	94,00	н/д	932	205	760
Готэк	13,75	(0,01)	101,00	—	935	107	116
Илим Палп	14,60	0,25	101,05	(0,25)	866	71	400
Энергетика							
ЕЭС-2	5,47	(0,10)	106,40	(0,10)	11	59	252
Ленэнерго	11,08	0,04	98,94	(0,06)	428	15	797
Якутскэнерго *	14,14	(0,13)	101,40	0,10	777	15	566

данные на 14.02.2005; изменение за 7.02—14.02.2005

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Февраль					
14	Таттелеком	3	12,50		
14	Росбанк	1	9,91	2 966,1	
15	Винап-Инвест	1	15,30		
15	САН Интербрю Финанс	1	13,00		
15	ММБ	1	8,30		
16	Центртелеком	4	13,80		
17	АвтоВАЗ	2	11,28		
17	НОМОС-банк	6	10,00		
17	АЛРОСА	9	10,00		500
17	СУЭК	2	11,50	1 000	
17	Интеко	1	10,95	1 224	
21	ВолгаТелеком	1	15,00		
22	Центральный телеграф	1	16,00		
23	Банк Русский Стандарт	3	12,90		
24	Главмосстрой-Финанс	1	14,15		
24	Инком-Лада	1	17,00		
24	Башкирэнерго	2	10,69		
24	Красный Восток-Инвест	1	11,50	1 500	
Март					
2	Парижская Коммуна	1	24,00		
2	Выксунский металлургический завод	1	15,00		
2	Балтимор-Нева	1	16,00		
2	Нижнекамснефтехим	3	9,50		
3	ОМЗ	4	14,25		
3	Свердловэнерго	1	11,50		
3	Якутскэнерго	1	16,00	400	
4	Росинтер Ресторантс	1	17,50		
8	ЭФКО	1	15,50		
9	Россельхозбанк	1	9,00		
10	ПРОвиант	1	12,58		
10	Пробизнесбанк	4	13,05	800	
10/15	АЦБК-инвест	1	14,95	500	
10	Авиакомпания «Самара»	1	16,00	350	
12	Башкирэнерго	1	20,00		
12	Русский Алюминий Финансы	1	10,00		
15	Волга	1	12,00		
15	Альянс Русский Текстиль	1	18,80		
16	Парнас-М	1	12,75	500	
16	ИжАвто	1	12,50		
17	Елисеев Палас Отель	1	15,70		
17	Банк Петрокоммерц	1	15,00		
17	Куйбышевазот-инвест	1	12,00	600	
17	ЮТК	1	14,24		
18	ЦТК	3	12,35		
19	Микояновский мясокомбинат	1	14,50	1 000	
22	Югтранзитсервис	1	16,40		
22	Полиметалл	1	18,00	750	
23	Илим Палп Финанс	1	15,20		
24	Банк Zenit	1	8,69	1 000	
24/25	Внешторгбанк	4	5,43	5 000	
27	ИРКУТ	1	8,00	600	
27	ТНК	4	12,00	3 000	
30	СУ-155 Капитал	1	12,29	1 500	
31	Центральный телеграф	2	12,00		
31	ПИК		13,00		
31	ПИТ Инвестментс	1	17,00	1 000	

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.