

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

14 марта 2005 г.

Индикаторы

Москва-38, дох. % год.	7,92	0,08
Россия-30, дох. % год.	6,53	0,27
Овернайт, дох. % год.	0,80	—
Рублей за доллар США	29,47	-0,26

данные на 14.03.2005; изменение за 9.03—14.03.2005

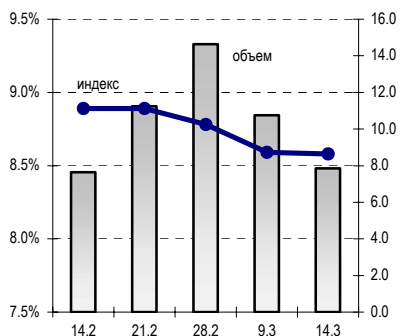
ГЛАВНОЕ

Татэнерго дебютирует вовремя

Дебют энергокомпании намечен на 17 марта. При этом состоявшиеся в марте размещения показывают, что премия за первичку сейчас находится на минимальном уровне

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	226	106,40	5,39	(0,15)
ВТБ-3	348	107,55	5,79	0,04
ВТБ-4	13	100,05	4,02	(0,49)
Вымпелком	431	102,00	8,23	0,06
Газпром-2	237	106,40	5,10	(0,05)
Газпром-3	678	101,70	7,24	0,10
Газпром-5	942	100,60	7,45	(0,05)
ЛУКОЙЛ	984	99,97	7,39	—
РАО ЕЭС	224	105,72	5,44	1,10
Северсталь	121	101,20	5,74	(0,40)
ТНК-5	627	113,90	6,42	(0,14)
Транснефтепрод.	425	101,50	7,66	0,17

данные на 14.03.2005; изменение за 9.03—14.03.2005

Лидеры роста

	изм. цены, п.п.	посл. знач. % ном.
Кристалл	0,39	96,60
Инком-Лада	0,28	100,99
УРСИ 4	0,26	102,74

Лидеры падения

	(изм.)	100,40
РЖД 2	(0,86)	100,40
РЖД 3	(0,50)	104,40
Балтимор	(0,45)	103,05

данные на 14.03.2005; изменение за 9.03—14.03.2005

Дальше — без финконсультантов

Подписанные Президентом поправки к закону о рынке ценных бумаг отменяют обязательное привлечение финансовых консультантов

Иж — хорошая замена автобусу

Облигации ИжАвто выглядят недооцененными по сравнению с бумагами Русских Автобусов. Потенциал роста курсовой стоимости этих бумаг, на наш взгляд, составляет 1,0—1,25% от номинала

Первичные размещения и оферты текущей недели

эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
Татэнерго	10.03	1 500	—	36
Парнас-М*	16.03	500	—	12
Куйбышевазот-инвест*	17.03	600	—	15
Микояновский мясокомбинат*	19.03	1 000	—	18
ИТОГО		3 600		

* — оферта

График недели

Спрэд по облигациям Ижмаш-Авто и Русский Автобус, % год.



С начала 2005 г. произошло значительное сужение спреда облигаций ОАО Ижмаш-Авто к кривой облигаций Москвы.

Тем не менее, эти облигации по-прежнему выглядят недооцененными по сравнению с выпуском Русские Автобусы-Финанс (см. стр. 3).

РЫНОК

Котировки оставались неизменными

Несмотря на очередной рекорд валютного рынка (рубль обновил пятилетние максимумы по отношению к доллару США), по результатам прошлой недели котировки большей части корпоративных облигаций изменились незначительно. По всей видимости, на котировки рублевых бумаг оказывает негативное влияние рост ставок на еврооблигационном рынке — корреляция которых с рублевым рынком за последнее время стала еще более очевидной.

На предстоящей неделе, в отсутствие значительных новостей, по всей видимости, рынок и дальше будет оставаться без определенного тренда.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

На этой неделе на рынке дебютирует одна из крупнейших энергетических компаний России — ОАО Татэнерго. Сложившаяся рыночная конъюнктура позволяет говорить об очень хороших перспективах предстоящего размещения.

Изменения в законодательстве отменяют «списки»...

Анализ размещений, состоявшихся в марте 2005 г., позволяет говорить о минимизации премии за первичное размещение. Кроме того, предстоящая в самое ближайшее время отмена регистрации списков ценных бумаг, допущенных к торгам, должна заметно уменьшить срок выхода бумаг на вторичный рынок (10 марта стало известно, что Президент РФ подписал изменения в Федеральный Закон о рынке ценных бумаг). Закон вступит в силу через 10 дней после официального опубликования в Российской газете. Вполне возможно, что уже для ОАО Татэнерго не потребуется дополнительной регистрации и, соответственно, бумага выйдет на рынок в течение месяца.

...и обязательное применение финансовых консультантов

Другое важное изменение, которое касается всех вновь проводимых первичных размещений, — отмена обязательного привлечения финансовых консультантов. Таким образом, новые эмитенты смогут немного сэкономить на стоимости размещения — комиссия за услуги финансового консультанта могла составить до 0,2% от номинала выпуска.

ОАО Татэнерго

17 марта на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО Татэнерго (одной из крупнейших независимых от РАО ЕЭС региональных энергосистем России). Объем выпуска: 1,5 млрд руб.; срок до погашения: 3 года. Структурой выпуска не предусмотрено оферт. Поручительство по выпуску предоставлено ОАО «Генерирующая компания» (дочерняя компания ОАО Татэнерго, контролирующая все генерирующие активы последней). Организаторы прогнозируют доходность предстоящего размещения на уровне 10,0-10,3% год.

ОАО Татэнерго – государственная компания

ОАО Татэнерго полностью принадлежит Правительству Республики Татарстан в лице Министерства Земельных и Имущественных отношений Республики и является одной из четырех независимых от РАО ЕЭС энергосистем. Несмотря на независимость компании от РАО ЕЭС, на компанию будут распространяться общие правила реформирования отрасли. Таким образом, существует определенный риск выведения диспетчерских и сетевых подразделений из структуры ОАО Татэнерго в течение следующих 3 лет. Этот риск частично компенсируется предоставленным поручительством генерирующей компанией — дочерним предприятием ОАО Татэнерго.

Долговая нагрузка минимальна

По состоянию на конец 3-его квартала 2004 г. общая сумма финансовых обязательств компании составляла всего 67 млн руб. (0,3% от общей суммы активов компании) по сравнению с EBITDA 1,62 млрд руб., т.е. коэффициент покрытия долг/EBITDA составлял 24 раза. Даже с учетом нового займа долговая нагрузка ОАО Татэнерго останется на приемлемом уровне. Исторически своевременное повышение тарифов на электроэнергию позволяло ОАО Татэнерго компенсировать рост цен на основной компонент себестоимости энергетической компании — газ. По результатам 9 мес. 2004 г. выручка компании составила 15,3 млрд руб., чистая прибыль — 889 млн руб.

Ориентиром для оценки доходности предстоящего размещения могут служить другие облигации отрасли энергетики, обращающиеся на рынке: ОАО ФСК ЕЭС (доходность 7,97% год. к погашению через 34 мес., спрэд к кривой облигаций Москвы — 90 б.п.) и РАО ЕЭС (доходность 5,44% год. к погашению через 7 мес., спрэд — 30 б.п.).

**Татэнерго выглядит лучше
Ленэнерго по ключевым
финансовым показателям**

При этом облигации ОАО Татэнерго должны торговаться с дисконтом к бумагам Ленэнерго (доходность 10,44% год. к погашению через 26 мес., спрэд — 370 б.п.) в силу заметно более слабых финансовых результатов последней. В частности, Ленэнерго оставалось убыточным по итогам первых 9 мес. 2004 г. (убыток составил 355 млн руб.). Коэффициенты долговой нагрузки также говорят в пользу Татэнерго.

«Премия за размер» ОАО Татэнерго к ОАО ФСК ЕЭС должна составить 190—210 б.п. При этом, как показала практика других крупных размещений марта 2005 г., премия за первичное размещение будет минимальной — ее размер можно оценить в 10 б.п.

**«Справедливая» доходность —
на уровне 9,97-10,17% год.**

Таким образом «справедливая» доходность предстоящего размещения составляет 9,97—10,17% год.

ОБЛИГАЦИИ ВТОРИЧНОГО РЫНКА**Ижмаш-Авто****Рекомендация****ПОКУПАТЬ**

Номинал выпуска: 1,2 млрд руб.; остающийся срок до погашения: 24 мес.; остающийся срок до оферты: 6 мес.; ставка полугодового купона до оферты: 12,5% год.

**ИжАвто — второй по размерам
производитель машин**

ОАО Ижмаш-Авто (ИжАвто) занимает второе место среди российских производителей автомобилей по количеству произведенных в 2004 г. машин — 96,5 тыс. шт. (94,2 тыс. шт. в 2003 г.). Доля рынка компании по количеству произведенных автомобилей по итогам 2004 г. составляла 8,5%. Основные модели автомобилей компании — ИЖ-2126 и ВАЗ 2106.

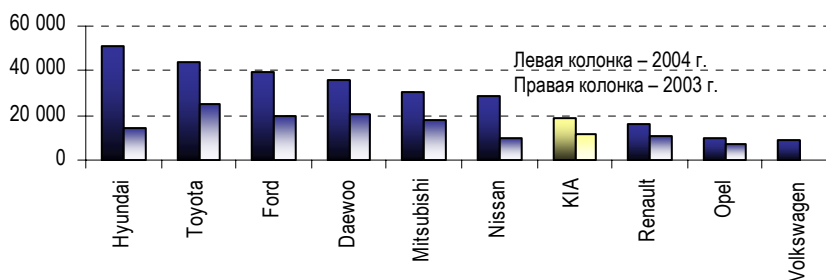
**Kia Spectra — номинциальный
бестселлер**

Основные перспективы развития компании — продолжение развития сотрудничества с южнокорейским концерном Kia. В рамках этого контракта в 2004 г. ИжАвто произвело около 600 машин KIA Spectra (машина по своим характеристикам — прямой конкурент доказавшего свою привлекательность в глазах российских потребителей Ford Focus). В зависимости от комплектации цена на KIA Spectra будет варьироваться в пределах 11,5—14,8 тыс. долларов США. Для сравнения — цены на Ford Focus варьируются в пределах 14,7—22,5 тыс. долларов США. В 2005 г. ИжАвто планирует произвести 8 тыс. таких автомобилей, а в 2007 г. — выпуск должен достигнуть 40 тыс. авто.

Продажи новых автомобилей иностранного производства в 2003-2004 гг. (шт.)

Kia – одна из наиболее продаваемых машин в России в прошлом году.

Рост продаж марки по сравнению с 2003 г. составил 46%



Источник: информационное агентство Росбизнесконсалтинг

Финансовое положение компании — хуже среднего по отрасли

Несмотря на некоторое улучшение производственных результатов по итогам прошлого года, финансовое положение предприятия остается достаточно сложным: по всем ключевым финансовым показателям (уровню долговой нагрузки, рентабельности, соотношению долг / активы) компания находится среди аутсайдеров российской автопромышленности из числа компаний, представленных на облигационном рынке.

Финансовые показатели Ижмаш-Авто (млн руб., 9 мес. 2004 г.)*

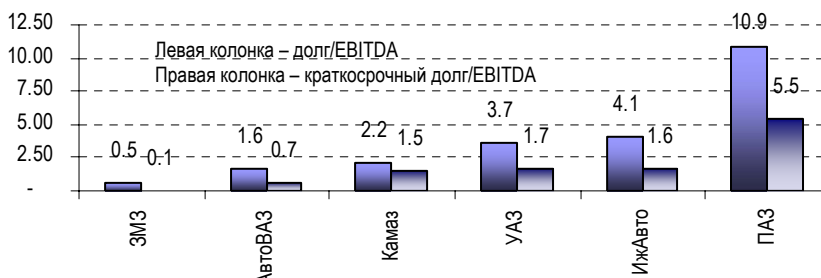
Эмитент	9 мес. 2003 г.	9 мес. 2004 г.	Изменение (%)
Выручка	5 926	8 735	47%
ЕБИТДА	115	683	496%
Чистая прибыль	(9)	195	Н/Д
Всего активов	5 269	6 502	23%
Собственный капитал	855	1 042	22%
Краткосрочный процентный долг	644	1 086	69%
Долгосрочный процентный долг	2 093	1 739	-17%
Всего процентный долг	2 737	2 825	3%

* — аудированные и неконсолидированные данные по РСБУ за 9 мес. 2003—004 гг. Балансовые данные на 31 декабря 2003 г. и 30 сентября 2004 г., соответственно.

В то же время по всем абсолютным и относительным финансовым показателям ИжАвто заметно превосходит ОАО ПАЗ (поручитель по облигационному займу Русские Автобусы-Финанс, доходность к 15 мес. погашению 12,65% год., спред к кривой облигаций Москвы — 670 б.п.).

По показателям долговой нагрузки ИжАвто уступает всем представителям отрасли, представленным на облигационном рынке за исключением ПАЗа

Показатели долговой нагрузки автопромышленников процентный долг/ЕБИТДА и краткосрочный процентный долг /ЕБИТДА (9 мес. 2004 г., раз)



Источник: официальная отчетность компаний, оценки Райффайзенбанка

При этом облигации ИжАвто торгуются со значительной премией к облигациям Русских Автобусов — на прошедшей неделе размер этой премии варьировался в пределах 290—310 б.п.

Хотя некоторая премия к котировкам облигаций Русских Автобусов (за счет более понятной структуры собственности последнего) выглядит оправданной, размер этой премии, на наш взгляд, не должен превышать 100—150 б.п.

Потенциал роста — 1,0-1,25% от номинала

Таким образом, потенциал снижения доходности облигаций ИжАвто составляет 150—200 б.п. Соответственно, потенциал роста курсовой стоимости составляет 1,0-1,25% от номинала. Наша рекомендация по этим бумагам — покупать.

РАЗМЕЩЕНИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Единственное размещение прошедшей недели (ОАО Альянс «Русский Текстиль», 1 млрд руб.) опять подтвердило высокий интерес инвесторов к любой вновь появляющейся на рынке бумаге. Спрос заметно превзошел номинал выпуска, а процентная ставка оказалась ниже прогнозов.

Альянс «Русский Текстиль»

10 марта на ММВБ состоялось размещение облигаций ОАО Альянс «Русский Текстиль» (одного из крупнейших вертикально-интегрированных текстильных холдингов России) 2-ой серии. Объем выпуска: 1 млрд руб., срок до погашения: 4 года, срок до оферты: 1 год. Структурой выпуска предусмотрена амортизация основной суммы долга:

- 15% от номинала через 2 года с даты начала размещения
- 15% от номинала через 2,5 года с даты начала размещения
- 15% от номинала через 3 года с даты начала размещения
- 15% от номинала через 3,5 года с даты начала размещения
- 40% от номинала через 4 года с даты начала размещения.

Поручителями по выпуску облигаций выступают основные производственные предприятия ОАО Альянс «Русский Текстиль»: ОАО «Товарищество «Тверская мануфактура» и ОАО «Тейковский ХБК».

Организаторы прогнозировали доходность предстоящего выпуска к однолетней оферте на уровне 14,49—15,03% год., что совпадало с консенсусным мнением аналитиков (15,01% год.).

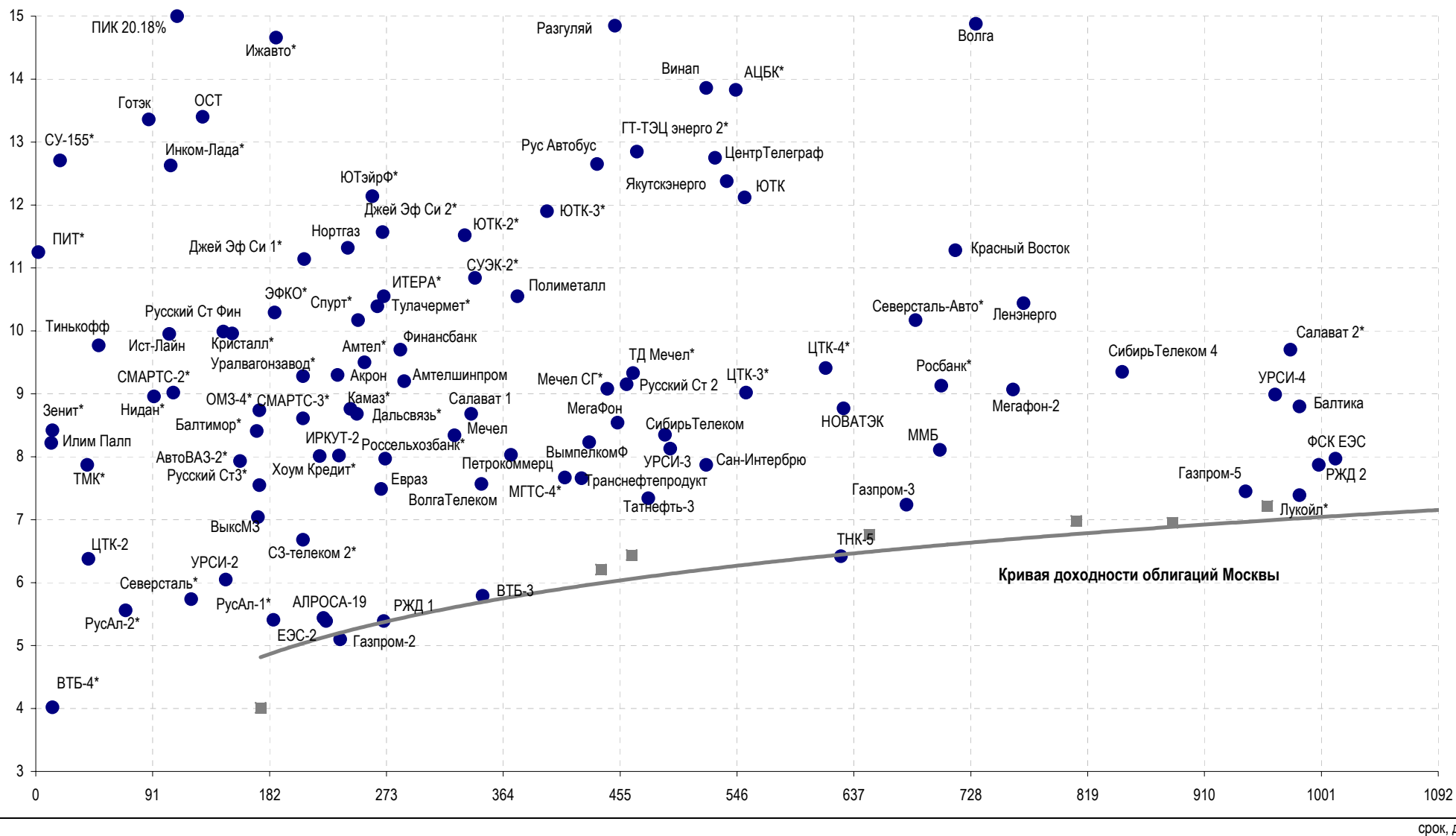
Спрос превысил предложение на 50%

По результатам проведенного аукциона спрос превысил номинал выпуска на 50% и составил 1,5 млрд руб. Ставка купона до оферты была определена на уровне 14,3% год., что соответствует эффективной доходности на уровне 14,81% год. — ниже наших прогнозов (15,15—15,40% год.) и консенсуса аналитиков.

Кривая доходности российских корпоративных облигаций: срок — до 3 лет

доходность, % годовых

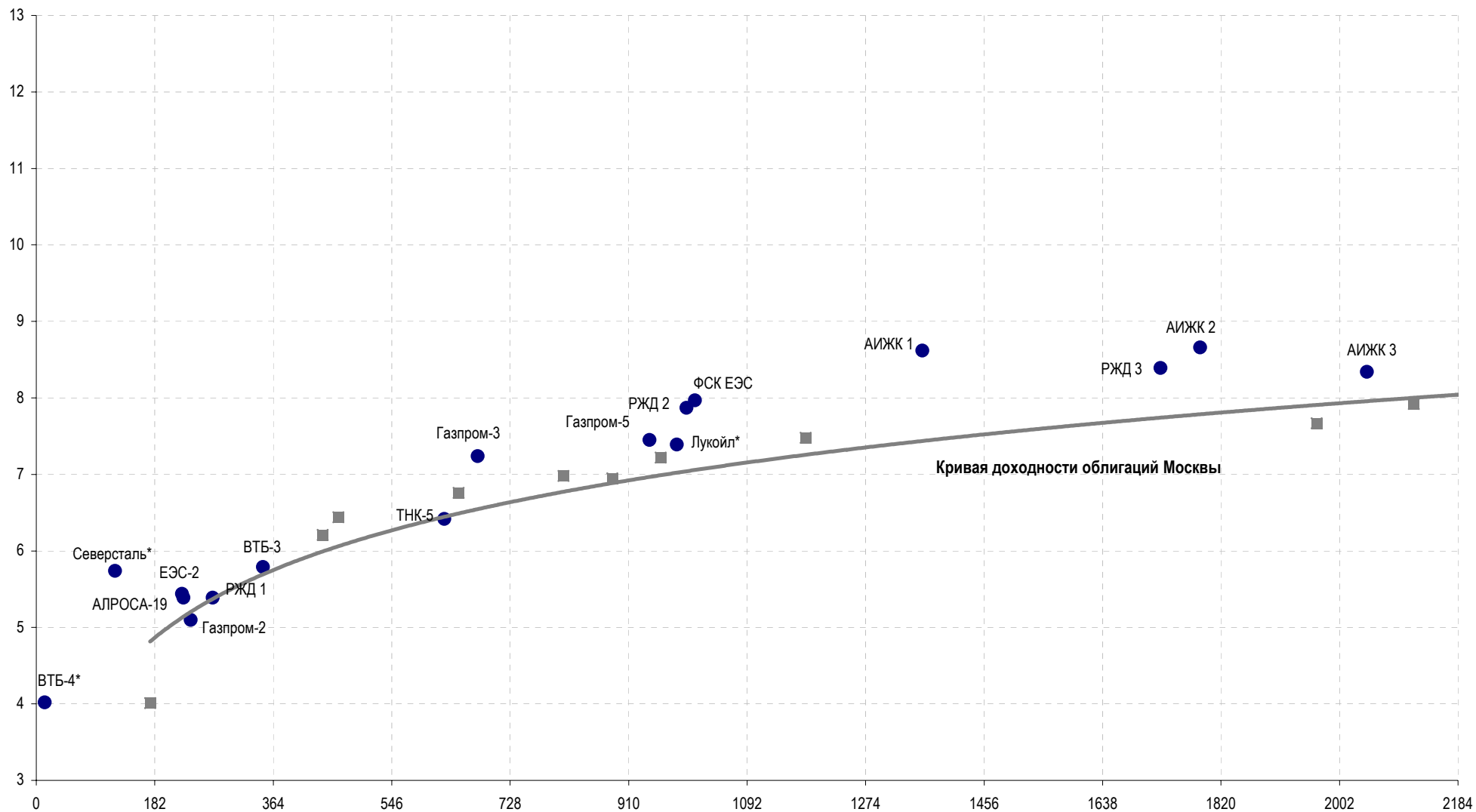
14 марта 2005 г.



Кривая доходности российских корпоративных облигаций: срок — более 3 лет

доходность, % годовых

14 марта 2005 г.



срок, дней

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 *	14,66	0,07	99,20	н/д	976	10	187
Ижмаш-Авто	12,63	(1,84)	100,99	0,28	847	(180)	105
Инком-Лада	8,76	(0,02)	102,35	н/д	352	1	245
Камаз-фин	12,65	(0,19)	102,00	н/д	667	(16)	437
РусАвтобус	10,17	(0,01)	102,20	н/д	361	1	685
Северсталь-Авто *	14,66	0,07	99,20	н/д	976	10	187
Банки и финансовые компании							
АИЖК-1	8,62	(0,01)	108,00	н/д	118	1	1361
АИЖК-2	8,66	(0,21)	109,90	н/д	87	(20)	1788
АИЖК-3	8,34	(0,08)	104,75	н/д	38	(7)	2044
ВТБ-3	5,79	0,04	107,55	н/д	10	7	348
ВТБ-4 *	4,02	(0,49)	100,05	н/д	253	(43)	13
Зенит	8,42	1,24	100,01	(0,07)	693	130	13
ММБ	8,11	(0,07)	100,60	0,10	152	(5)	704
Петрокоммерц	8,03	(0,12)	106,85	н/д	226	(9)	370
Росбанк	9,13	(0,05)	100,55	н/д	253	(3)	705
Россельхозбанк	7,97	(0,03)	100,90	н/д	259	(0)	272
Русский Стандарт-2	9,15	0,14	105,90	(0,25)	310	17	460
Русский Стандарт-Фин	9,99	1,97	104,00	н/д	541	201	146
Русский Стандарт-3	7,55	(0,12)	102,40	(0,05)	274	(9)	174
Спурт	10,17	(0,12)	100,80	0,05	489	(9)	251
Финанс Интернэшнл Инвест	9,70	(0,65)	101,45	н/д	427	(62)	284
Хоум Кредит энд Финанс Банк	8,01	0,24	101,95	(0,20)	290	27	221
Горнодобывающая пром-ть							
АЛРОСА-19	5,39	(0,15)	106,40	(0,10)	25	(12)	226
СУЭК-2 *	10,84	0,23	100,50	н/д	517	26	342
Машиностроение							
ГТ-ТЭЦ-2 *	12,85	—	100,00	—	678	3	468
ИРКУТ-2	8,02	(0,22)	105,00	н/д	282	(19)	236
ОМЗ-4 *	8,74	0,20	102,60	(0,20)	393	23	174
Уралвагозавод-финанс	9,28	(0,50)	102,30	0,20	424	(47)	208
Металлургия							
ЕвразХолдинг	7,49	0,15	103,60	(0,20)	213	18	269
Мечел-1 *	8,34	(0,71)	99,00	н/д	273	(68)	326
Стальная группа «Мечел»	9,08	0,34	102,00	н/д	307	37	445
Полиметалл	10,55	0,03	106,65	(0,15)	476	6	375
РусАл-1 *	5,41	(0,16)	102,30	н/д	52	(13)	185
РусАл-2 *	5,56	(0,42)	100,76	н/д	192	(38)	70
Северсталь *	5,74	(0,40)	101,20	н/д	140	(36)	121
ТД «Мечел»	9,33	0,29	103,05	(0,38)	327	32	465
Тулачермет	10,39	0,45	101,49	0,04	504	48	266
Нефтегазовая пром-ть							
Газпром-2	5,10	(0,05)	106,40	н/д	(10)	(2)	237
Газпром-3	7,24	0,10	101,70	н/д	69	12	678
Газпром-5	7,45	(0,05)	100,60	0,10	48	(3)	942
ЛУКОЙЛ	10,55	(0,37)	102,20	0,20	518	(34)	271
НОВАТЭК	7,39	—	99,97	н/д	37	2	984
Нортгаз	8,77	(1,17)	101,25	н/д	232	(115)	629
Салаватнефтеоргсинтез-1	11,32	0,07	103,07	(0,13)	609	10	243
Салаватнефтеоргсинтез-2	8,68	0,34	104,80	(0,40)	302	37	339
Татнефть-3	9,70	0,13	101,00	(0,30)	269	15	977
ТНК-5	7,34	(0,06)	105,85	н/д	124	(4)	477
Транснефтепродукт	6,42	(0,14)	113,90	0,10	(3)	(12)	627
Пищевая пром-ть							
Балтика	8,80	—	100,30	—	178	2	984
Балтимор *	8,41	(0,54)	103,05	(0,45)	362	(51)	172
Винап	13,86	(0,07)	100,65	н/д	765	(5)	522
Джей Эф Си Интернешнл-1*	11,14	(0,22)	101,80	0,06	610	(19)	209

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-2*	11,57	(0,46)	101,85	н/д	620	(43)	270
Красный Восток *	11,28	(0,12)	100,89	0,19	466	(10)	716
Кристалл *	9,96	(1,10)	99,60	0,39	532	(107)	153
Микояновский	1,05	—	103,64	0,64	18	6	8
Нидан *	8,96	(0,99)	101,90	0,10	497	(95)	92
ОСТ	13,40	0,98	102,50	(0,35)	897	102	130
Парнас-М *	0,59	(1,47)	100,50	0,15	32	(141)	5
ПИТ	11,25	1,17	100,30	(0,19)	1215	124	2
Разгуляй	14,85	0,06	100,00	(0,10)	883	9	451
Сан-Интербрю	7,87	0,07	107,00	(0,20)	166	9	522
Тинькофф	9,77	0,14	101,38	(0,22)	658	18	49
ЭФКО *	10,29	0,64	102,55	н/д	540	67	186
Строительство							
ПИК	20,18	6,59	99,00	(2,95)	1596	663	110
СУ-155	12,71	(0,02)	100,00	—	1073	3	19
Телекомы региональные							
ВолгаТелеком	7,57	(0,40)	106,00	н/д	188	(37)	347
ДальСвязь	8,68	(0,32)	104,20	0,10	341	(29)	250
МГТС-4	7,67	0,80	102,60	н/д	176	83	412
СЗ-телеком-2 *	6,68	(0,31)	103,70	н/д	164	(28)	208
СибирьТелеком-3	8,35	0,11	107,85	(0,25)	222	13	490
СибирьТелеком-4	9,35	0,18	106,85	н/д	252	20	846
УРСИ-2	6,05	0,03	104,60	(0,23)	145	7	148
УРСИ-3	8,13	0,26	107,88	(0,44)	199	28	494
УРСИ-4	8,99	(0,12)	102,74	0,26	199	(10)	965
ЦТК-2	6,38	(0,60)	101,05	(0,10)	342	(55)	41
ЦТК-3	9,02	(0,14)	104,90	0,15	273	(12)	553
ЦТК-4 *	9,41	0,18	107,05	(0,35)	299	20	615
ЮТК-1	12,12	(0,04)	103,32	0,02	584	(2)	552
ЮТК-2 *	11,52	0,04	100,65	(0,05)	588	7	334
ЮТК-3 *	11,90	0,19	100,70	(0,19)	603	22	398
Телекомы							
Вымпелком-фин	8,23	0,06	102,00	(0,10)	226	9	431
Мегафон-фин	8,54	(0,04)	103,60	н/д	251	(1)	453
Мегафон-2	9,07	(0,05)	100,75	0,10	238	(3)	761
СМАРТС-2	9,02	(1,18)	101,36	н/д	483	(114)	107
СМАРТС-3	8,61	(0,21)	103,60	—	357	(18)	208
ЦентрТелеграф	12,75	0,15	105,00	н/д	652	17	529
Транспорт							
Ист-Лайн	9,95	1,49	101,00	н/д	580	153	104
РЖД 1	5,39	(0,04)	100,90	н/д	2	(1)	271
РЖД 2	7,87	0,36	100,04	(0,86)	83	38	999
РЖД 3	8,39	0,13	100,40	(0,50)	65	14	1727
ЮТэйр Финанс	12,14	(0,03)	100,75	н/д	681	0	262
Трубная пром-ть							
ВыксМЗ	7,04	0,31	103,70	н/д	224	34	173
ТМК *	7,87	(0,91)	100,65	н/д	494	(86)	40
Химическая пром-ть							
Акрон *	9,30	0,28	102,75	(0,25)	411	31	235
Амтел *	9,50	(0,37)	101,70	0,20	420	(34)	256
Амтелшинпром	9,20	(0,97)	107,38	н/д	375	(94)	287
Целлюлознобум. пром-ть							
АЦБК *	13,83	(0,37)	100,45	н/д	756	(35)	545
Волга	14,88	0,02	96,00	—	824	4	732
Готэк	13,36	0,12	101,35	(0,15)	942	16	88
Илим Палп	8,22	0,57	100,16	(0,31)	683	63	12

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.
Энергетика							
ЕЭС-2	5,44	1,10	105,72	н/д	31	113	224
Ленэнерго	10,44	—	100,10	—	373	2	769
ФСК ЕЭС	7,97	0,14	102,40	(0,35)	91	16	1012
Якутскэнерго *	12,38	(0,21)	103,50	0,20	613	(19)	538

данные на 14.03.2005; изменение за 9.03—14.03.2005

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Март					
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 Зенит	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	
Апрель					
5	СМАРТС	3	15,10		
5	Уралвагозавод-Финанс	1	13,36		
5	Сальмон Интернешнл	2	12,50		
5	МаирИнвест	1	12,30	500	
6	Банк Ак Барс	1	9,00	500	
6	АльфаФинанс	2	7,40	2 000	
6	Северо-Западный Телеком	2	13,20		
7	ЮТК	3	12,30		
7	Джей Эф Си Интернешнл	1	14,00		
8	ВБРР	1	10,00		
10	Тверской вагоностроительный завод	1	14,60		
12	Газпром	5	7,58		
12	Вимм Билль Данн Продукты Питания	1	8,48		
13	Мегафон	2	9,28		
14/15	БИН Банк	1	14,00	1 000	
14	Иркутский Цемент-Инвест	1	15,00	330	
15	АИЖК	3	9,40		
15	Красный Октябрь	1	14,00	300	
17	ММК	17	7,00		900
19	Севкабель-Финанс	1	15,50		
19	Хоум Кредит энд Финанс Банк	1	11,25		
20/25	Славинвестбанк	1	9,90		500
20	Трубная металлургическая компания	1	14,00	2 000	
21	Центртелеком	2	16,00		600
21	Ленэнерго	1	10,25		
21	РАО ЕЭС	1	15,00		
21	КМБ-банк	1	15,00		
21	Отечественные лекарства-Финанс	1	13,50	340	
22	Инпром	1	13,54	500	
22	ОГО	1	13,95	1 100	
22	Нэфис Косметикс	1	12,00		
22	Абсолют Банк	1	11,00	500	
23	АЛРОСА	19	16,00		
23	Очаково	1	19,00		500
26	ТД Евросеть	1	16,33		
27	МГТС	4	10,00		
27	Татфондбанк	2	13,25	1 000	
29	Тинькофф-Инвест	1	20,50		400
29	Интеко-Инвест	1	10,70	3 060	

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.