

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

20 декабря 2004 г.

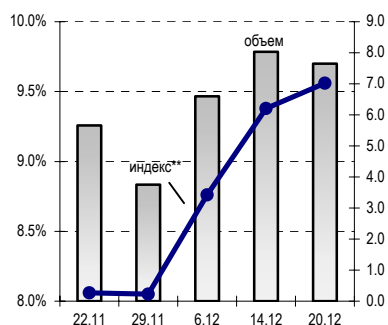
Индикаторы

| | | |
|------------------------|-------|-------|
| Москва-38, дох. % год. | 8,22 | -0,14 |
| Россия-30, дох. % год. | 6,87 | -0,01 |
| Овернайт, дох. % год. | 1,10 | 0,07 |
| Рублей за доллар США | 27,90 | -0,23 |

данные на 20.12.2004; изменение за 14.12—20.12.2004

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 | 310 | 107,70 | 6,61 | (0,43) |
| ВТБ-3 | 432 | 108,30 | 6,72 | 0,43 |
| ВТБ-4 | 97 | 99,90 | 5,80 | (0,35) |
| Вымпелком | 515 | 97,77 | 11,98 | (1,06) |
| Газпром-2 | 321 | 107,23 | 6,70 | (0,73) |
| Газпром-3 | 762 | 100,45 | 8,02 | 0,13 |
| Газпром-5 | 1026 | 99,05 | 8,12 | 0,40 |
| РАО ЕЭС | 308 | 106,90 | 6,54 | (0,06) |
| Северсталь | 205 | 100,80 | 8,35 | (0,05) |
| ТНК-5 | 711 | 113,20 | 7,72 | (0,28) |
| Транснефтепрод. | 509 | 99,50 | 9,49 | 0,40 |

данные на 20.12.2004; изменение за 14.12—20.12.2004

Лидеры роста

| | изм. цены, п.п. | посл. знач. % ном. |
|-------------|-----------------|--------------------|
| СУ-155 | 2,85 | 97,35 |
| ММБ | 1,50 | 99,50 |
| Вымпелком-Ф | 1,27 | 97,77 |

Лидеры падения

| | изм. цены, п.п. | посл. знач. % ном. |
|--------------------|-----------------|--------------------|
| Русский Стандарт Ф | (1,90) | 105,90 |
| ВыксМЗ | (0,90) | 103,80 |
| ОМЗ-4 | (0,89) | 100,61 |

данные на 20.12.2004; изменение за 14.12—20.12.2004

** — изменился список облигаций для расчета индекса

ГЛАВНОЕ

Новый налог — минус 3,3%

Новость о возможных претензиях налоговой службы к Вымпелкому снижает котировки облигаций на 3,3% по сравнению с ценами пятничного закрытия

Голландская гарантия — не замена турецкой

Отсутствие гарантии Finansbank вынудит доплатить премию на предстоящем первичном размещении его дочки — Финансбанка

ФСК добавит энергии первому эшелону

Предстоящее размещение добавит еще одну бумагу в первый эшелон корпоративных облигаций

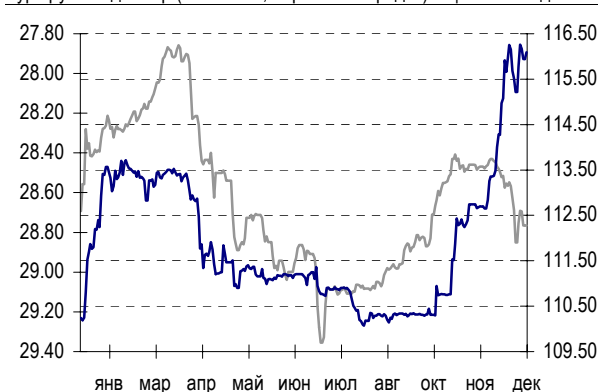
Первичные размещения и оферты текущей недели

| эмитент | дата | объем, млн руб. | оферта, мес. | погашение, мес. |
|--------------------------|-------|-----------------|--------------|-----------------|
| Финанс Интернэшнл Инвест | 21.12 | 1 000 | — | 12 |
| ФСК ЕЭС | 21.12 | 5 000 | — | 36 |
| СТИН-Финанс | 22.12 | 300 | 12 | 36 |
| ГТ-ТЭЦ Энерго-2 * | 23.12 | 1 500 | — | 18 |
| Искитимцемент | 23.12 | 200 | 12 | 24 |
| ИТОГО | | 8 000 | | |

* — оферта

График недели

Курс рубль / доллар (левая ось, обратный порядок) и ценовой индекс Cbonds (правая ось) в 2004 г.



Впервые за 2004 г. котировки облигаций перестали следовать за курсом рубль / доллар. До наступления «дела Вымпелкома» корреляция между этими графиками составляла 0,74.

Как видно из графика, «эффект Вымпелкома» фактически выбил почву из-под ног по крайней мере у одного фактора влияния на рынок.

РЫНОК

***Рынок подрос
на осторожных покупках
спекулятивно настроенных
инвесторов***

Вымпелком продолжал оставаться основным поставщиком новостей для инвесторов и на прошедшей неделе. Впрочем, эмоции по поводу предъявления налоговых претензий одному из крупнейших операторов мобильной связи постепенно схлынули. Осторожные покупки спекулянтов привели к росту цен по большинству корпоративных бумаг по итогам недели. В частности, доходность Газпром-2 упала на 0,73% (6,70% год. по закрытию на пятницу), ТНК-5 снизилась на 0,28% за неделю (7,72% год.).

***Новая порция налоговых
новостей — и облигации
Вымпелком вновь близки
к историческим минимумам***

На этом фоне слухи о возможности предъявления Вымпелкому новой порции налоговых требований (за 2002 г. на сумму около 9 млрд руб.) в пятницу вечером могло переломить позитивный в целом тренд. Котировки АДР отреагировали 14% падением всего за несколько минут после появления этих новостей. Однако последовавшие затем относительно успокаивающие заявления представителей налоговой службы немного снизили тревоги большинства инвесторов — по крайней мере на рынке АДР начался рост, который продолжался всю оставшуюся часть дня. По итогам дня падение акций составило более 6%. Реакция инвесторов на рынке облигаций проявилась на сегодняшнем открытии — цены облигаций вновь близки к историческим минимумам (94,5% от номинала).

***Укрепление рубля
перестало иметь значение***

Стоит отметить, что в целом обстановка на валютном рынке, где продолжается укрепление рубля, и близкие к рекордным остатки банковской ликвидности в целом перестали сдерживать негативное влияние корпоративных новостей на рыночные котировки. См. также График недели на 1 стр.

Новости о возможном предъявлении новых налоговых претензий негативно скажутся на котировках большинства корпоративных облигаций в начале этой недели. Впрочем, известие о состоявшемся аукционе по продаже основного нефтедобывающего предприятия ЮКОСа и появление определенности с личностью покупателя, на наш взгляд, окажут положительное влияние на котировки бумаг и, возможно, частично нивелируют «эффект Вымпелкома».

***Мы остаемся
умеренными оптимистами***

С наступлением сезона отпусков активность рынка в целом продолжит снижение. Кроме того, довольно значительная часть участников рынка будут увеличивать свой портфель на период новогодних праздников. В такой ситуации рост котировок на небольших объемах торгов представляется достаточно вероятным сценарием развития событий в последние торговые дни декабря.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

***Перенесено лишь одно
первичное размещение — НКНХ-4***

На этой неделе начнутся пять размещений корпоративных облигаций на общую сумму 6,5 млрд руб. Как мы предсказывали, непростая обстановка на вторичном рынке вынудила отложить по крайней мере один выпуск — Нижнекамскнефтехим объявил о переносе 4-го выпуска своих облигаций на сумму 1,5 млрд руб. Тем не менее, декабрь 2004 г. войдет в историю как первый месяц, когда объем первичных размещений корпоративных облигаций превзошел эквивалент 1 млрд долларов.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

ФСК ЕЭС

21 декабря начнется крупнейшее на этой неделе размещение облигаций ОАО ФСК ЕЭС (монополист на рынке передачи электроэнергии по магистральным сетям). Сумма выпуска: 5 млрд руб., срок до погашения: 3 года. Структурой погашения не предусмотрено оферт.

*100% компании
принадлежат РАО ЕЭС*

100% акций компании принадлежит РАО ЕЭС. При этом минимальный пакет акций компании, принадлежащих государству после выделения из РАО ЕЭС, должен составить 75% + 1 акция.

Хорошее финансовое положение

Финансовое положение компании соответствует «хорошему» второму эшелону: по итогам первых 6 мес. 2004 г. сумма выручки составила 11,4 млрд руб. (+34% по сравнению с первыми 6 мес. 2003 г.), чистая прибыль — 1,7 млрд руб. (+93%). Общая сумма активов предприятия — 130,9 млрд руб., сумма процентного долга — 0,6 млрд руб.

*С учетом структуры
собственности —
первый эшелон*

В целом с учетом структуры собственности предприятия облигации компании в целом соответствуют первому эшелону. Большая часть облигаций первого эшелона на данный момент торгуется с минимальной премией к кривой облигаций Москвы. В частности, сравнимые по сроку облигации Газпром-5 закрылись в пятницу по доходности 8,12% год. (спрэд к кривой облигаций Москвы — 18 б.п.).

*«Справедливая» доходность —
8,45—8,70% год.*

Впрочем, на текущем рынке эмитенты вынуждены будут платить достаточно высокую премию за первичное размещение — размер этой премии должен составить 25—50 б.п. Соответственно, «справедливая» доходность предстоящего размещения составит 8,45—8,70% год.

Финанс Интернешнл

В тот же день, 21 декабря состоится размещение облигаций Финанс Интернэшнл (SPV ЗАО Финансбанк (Москва) — 100% дочернего банка Finans International Holding N.V.). Сумма выпуска: 1 млрд руб., срок до погашения: 1 год. Поручительство по этому выпуску предоставлено материнской компанией банка Finans International Holding N.V. Структурой выпуска не предусмотрено оферт. Организаторы пока не публиковали прогнозов по доходности предстоящего размещения.

*Finansbank
не гарантирует выпуск*

86,5% акций Finans International Holding N.V. принадлежит турецкому банку Finansbank (пятому по объему активов в Турции). Предоставление поручительства голландской материнской компанией и комфортного письма Finansbank, на наш взгляд, не до конца уравнивает рейтинг предстоящего размещения с рейтингом материнского банка, так как прямая гарантия Finansbank отсутствует.

Рейтинги Finansbank по версии международного рейтингового агентства Moody's — B2 (долгосрочный рейтинг обязательств в иностранной валюте), по версии Fitch Ratings — B+ (долгосрочный рейтинг обязательств в иностранной валюте).

Петрокоммерц — пожалуй, единственный банк, облигации которого сравнимы с предлагаемым выпуском как по кредитному качеству (рейтинг банка Петрокоммерц по версии агентства Moody's превосходит рейтинг Finansbank на

одну ступень), так и по срокам погашения. Доходность по закрытию на пятницу — 10,18% год., спрэд — 314 б.п., срок до погашения — 15 мес., спрэд к кривой облигаций Москвы за последнюю неделю торгов колебался в пределах 285—330 б.п.

***А рейтинг Finansbank
уступает банку Петрокоммерц***

Рейтинг банка Петрокоммерц по версии агентства Moody's превосходит рейтинг Finansbank на одну ступень — В1 (долгосрочный рейтинг обязательств в иностранной валюте), рейтинг Fitch отсутствует. С учетом более низкого по сравнению с Петрокоммерцем рейтинга облигации Финанс Интернэшнл должны предоставлять инвесторам премию за кредитное качество. Уровень этой премии, по нашим оценкам, составляет до 150 б.п. При этом в отсутствие прямой гарантии Finansbank, на наш взгляд, оправданно предоставление дополнительной премии за сложность структуры обеспечения предлагаемого выпуска. Мы оцениваем размер такой премии в 150—200 б.п.

***«Справедливая» доходность —
13,5—14,0% год.***

Премия за первичку на текущем рынке выросла до 50 б.п. Таким образом, «справедливая» доходность выпуска составляет 13,5—14,0% год.

СТИН-финанс

22 декабря начнется размещение облигаций СТИН-финанс (SPV ОАО Машлизинг — лизинговой компании). Структурой выпуска предусмотрено предоставление поручительства от ОАО Станкоагрегат (предприятие из отрасли машиностроения) и ОАО Машлизинг. Сумма выпуска: 300 млн руб., срок до погашения: 3 года, срок до 1-ой оферты: 1 год, срок до 2-ой оферты: 2 года. Организаторы пока не публиковали прогнозов по доходности предстоящего размещения.

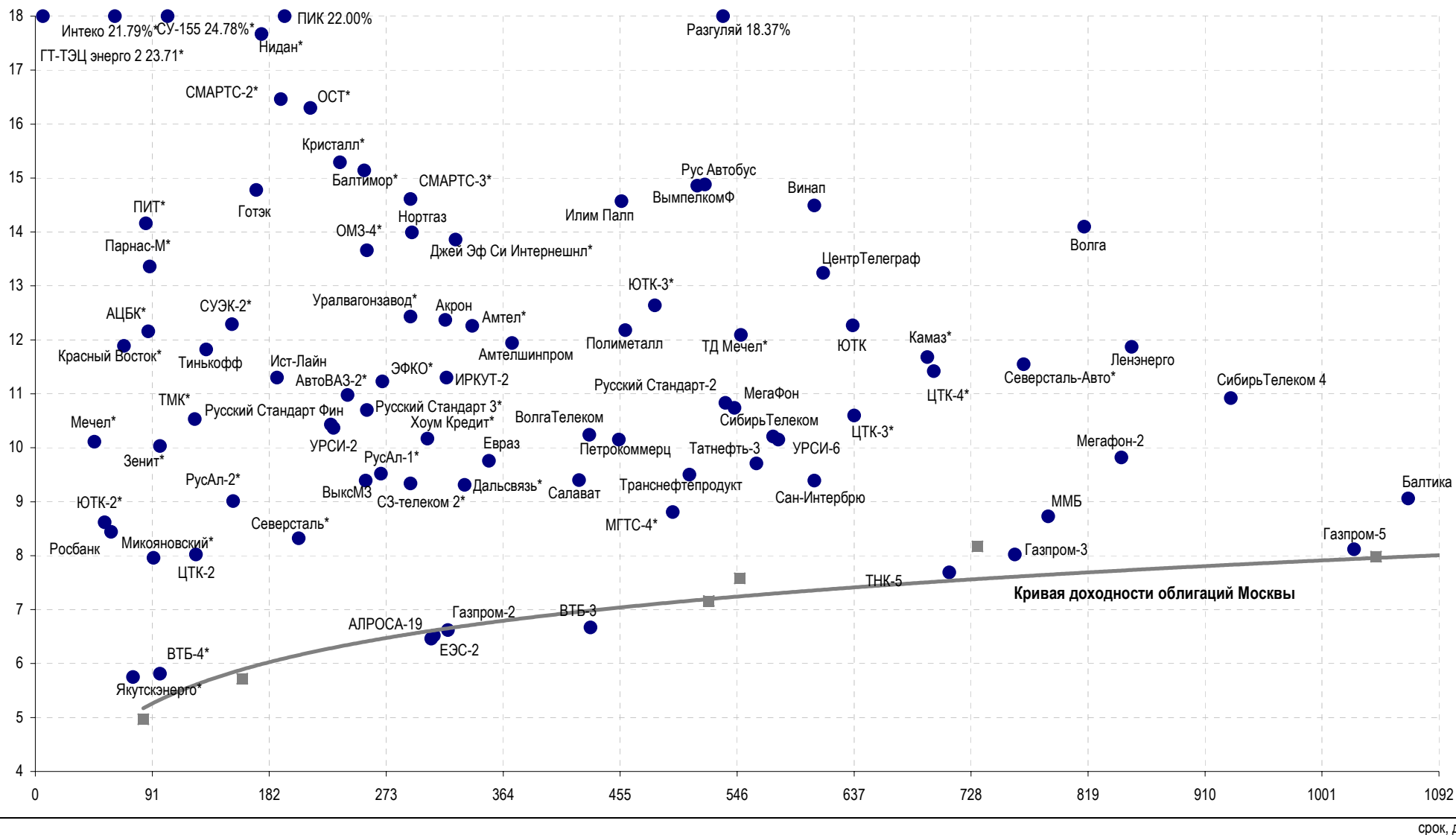
Искитимцемент

Днем позже, 23 декабря, начнется размещение облигаций ОАО Искитимцемент (производитель цемента в Новосибирской области). Объем выпуска: 200 млн руб., срок до погашения: 2 года, срок до оферты: 1 год. Структурой выпуска предусмотрена выплата ежеквартальных купонов. Организаторы пока не публиковали прогнозов по доходности предстоящего размещения.

Кривая доходности российских корпоративных облигаций

доходность, % годовых

20 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. спреда, б.п. | срок до погаш./оф., дн. |
|--------------------------------|--|--------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Автомобилестроение | | | | | | | |
| АвтоВАЗ-2 * | 10,99 | (0,34) | 100,10 | 0,20 | 464 | (63) | 243 |
| Камаз-фин | 11,69 | (0,61) | 100,75 | 0,47 | 418 | (40) | 694 |
| РусАвтобус | 14,89 | 0,28 | 99,90 | н/д | 770 | 35 | 521 |
| Северсталь-Авто * | 11,55 | 1,12 | 100,00 | н/д | 393 | 137 | 769 |
| Банки | | | | | | | |
| ВТБ-3 | 6,72 | 0,43 | 108,30 | н/д | (26) | 41 | 432 |
| ВТБ-4 * | 5,80 | (0,35) | 99,90 | 0,10 | 47 | (108) | 97 |
| Зенит | 10,00 | (1,84) | 99,70 | 0,50 | 467 | (257) | 97 |
| ММБ | 8,73 | (0,81) | 99,50 | 1,50 | 108 | (54) | 788 |
| Петрокоммерц | 10,18 | 0,27 | 105,80 | н/д | 314 | 27 | 454 |
| Росбанк | 8,52 | (0,79) | 99,10 | 0,10 | 374 | (175) | 59 |
| Русский Стандарт-2 | 10,76 | 1,22 | 104,79 | н/д | 352 | 131 | 544 |
| Русский Стандарт-Фин | 10,56 | 2,74 | 105,90 | (1,90) | 428 | 242 | 230 |
| Русский Стандарт-3 | 10,73 | 0,61 | 101,57 | (0,43) | 432 | 35 | 258 |
| Хоум Кредит энд Финанс Банк | 10,18 | (0,04) | 101,00 | — | 358 | (22) | 305 |
| Горнодобывающая пром-ть | | | | | | | |
| АЛРОСА-19 | 6,61 | (0,43) | 107,70 | 0,20 | (0) | (61) | 310 |
| СУЭК-2 * | 12,27 | 0,89 | 99,95 | н/д | 644 | 38 | 153 |
| Машиностроение | | | | | | | |
| ГТ-ТЭЦ-2 * | 18,25 | 4,99 | 99,92 | (0,07) | 1 600 | 294 | 6 |
| ИРКУТ-2 | 11,35 | 0,14 | 104,00 | н/д | 470 | (2) | 320 |
| ОМЗ-4 * | 13,67 | 1,36 | 100,61 | (0,89) | 726 | 110 | 258 |
| Уралвагонзавод-финанс | 12,45 | (1,55) | 100,90 | 0,90 | 590 | (176) | 292 |
| Металлургия | | | | | | | |
| ЕвразХолдинг | 9,78 | (1,19) | 102,65 | 1,00 | 302 | (131) | 353 |
| Мечел-1 * | 10,22 | (0,23) | 100,20 | — | 572 | (131) | 46 |
| Полиметалл | 12,22 | (0,71) | 106,25 | 0,70 | 517 | (70) | 459 |
| РусАл-1 * | 9,53 | (0,02) | 100,45 | н/д | 307 | (26) | 269 |
| РусАл-2 * | 9,03 | (0,16) | 100,30 | 0,05 | 319 | (67) | 154 |
| Северсталь * | 8,35 | (0,05) | 100,80 | н/д | 219 | (42) | 205 |
| ТД «Мечел» | 12,10 | 0,59 | 100,00 | н/д | 485 | 68 | 549 |
| Нефтегазовая пром-ть | | | | | | | |
| Газпром-2 | 6,70 | (0,73) | 107,23 | 0,48 | 5 | (89) | 321 |
| Газпром-3 | 8,02 | 0,13 | 100,45 | н/д | 41 | 38 | 762 |
| Газпром-3 | 8,12 | 0,40 | 99,05 | н/д | 18 | 79 | 1026 |
| Нортгаз | 13,88 | (0,65) | 102,06 | 0,46 | 721 | (80) | 327 |
| Салаватнефтеоргсинтез | 9,44 | (0,25) | 105,40 | н/д | 248 | (28) | 423 |
| Татнефть-3 | 9,72 | (0,02) | 103,50 | н/д | 245 | 8 | 561 |
| ТНК-5 | 7,72 | (0,28) | 113,20 | н/д | 19 | (6) | 711 |
| Транснефтепродукт | 9,49 | 0,40 | 99,50 | н/д | 233 | 46 | 509 |
| Пищевая пром-ть | | | | | | | |
| Балтика | 9,06 | (0,08) | 99,70 | 0,20 | 108 | 33 | 1068 |
| Балтимор * | 15,15 | 0,02 | 102,45 | (0,05) | 875 | (25) | 256 |
| Винап | 14,50 | (0,13) | 100,15 | н/д | 714 | 1 | 606 |
| Джей Эф Си Интернешнл * | 14,00 | (0,30) | 100,50 | 0,20 | 745 | (50) | 293 |
| Красный Восток * | 11,89 | (0,31) | 99,85 | н/д | 694 | (120) | 69 |
| Кристалл * | 15,26 | (0,10) | 97,10 | 0,10 | 894 | (40) | 237 |
| Микояновский | 8,18 | (0,12) | 101,55 | н/д | 291 | (87) | 92 |
| Нидан * | 13,59 | 0,05 | 101,70 | (0,10) | 760 | (40) | 176 |
| ОСТ | 16,08 | (3,44) | 101,27 | 0,37 | 988 | (379) | 214 |
| Парнас-М * | 13,37 | 0,65 | 100,00 | (0,15) | 814 | (12) | 89 |
| ПИТ | 14,26 | 0,50 | 100,80 | н/д | 906 | (29) | 86 |
| Разгуляй | 18,36 | (0,33) | 96,36 | 0,37 | 1114 | (25) | 535 |
| Сан-Интербрю | 9,41 | 0,16 | 105,70 | (0,30) | 205 | 30 | 606 |
| Тинькофф | 12,03 | (1,85) | 103,00 | 0,50 | 635 | (243) | 133 |
| ЭФКО * | 11,28 | 0,25 | 103,00 | (0,25) | 482 | 1 | 270 |

см. далее

| | доходность договш./оф., %год. | изм.дох., п.п. | цена, %ном. | изм.цены, п.п.ном. | спрэд к Москве, п.п. | изм.спрэда, п.п. | срок договш./оф., дн. |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------|
| продолжение | | | | | | | |
| Строительство | | | | | | | |
| Интеко * | 21,25 | 1,68 | 100,40 | (0,10) | 1642 | 74 | 62 |
| ПИК | 21,74 | 3,47 | 98,08 | (3,87) | 1564 | 307 | 194 |
| СУ-155 | 24,12 | (12,04) | 97,35 | 2,85 | 1872 | (1274) | 103 |
| Региональные телекомы | | | | | | | |
| ВолгаТелеком | 10,28 | 0,20 | 104,70 | н/д | 330 | 18 | 431 |
| ДальСвязь | 9,36 | (1,28) | 105,00 | 1,00 | 266 | (142) | 334 |
| МГТС-4 | 8,81 | (0,27) | 101,70 | н/д | 168 | (22) | 496 |
| СЗ-телеком-2 * | 9,38 | (1,11) | 103,15 | 0,75 | 283 | (132) | 292 |
| СибирьТелеком-3 | 10,24 | (0,32) | 106,40 | 0,40 | 294 | (20) | 574 |
| СибирьТелеком-4 | 10,92 | 0,43 | 104,05 | н/д | 309 | 77 | 930 |
| УРСИ-2 | 9,25 | (1,11) | 105,22 | 0,52 | 296 | (142) | 232 |
| УРСИ-6 | 10,17 | (0,62) | 106,18 | 0,83 | 287 | (50) | 578 |
| ЦТК-2 | 8,21 | (1,72) | 102,60 | 0,45 | 260 | (233) | 125 |
| ЦТК-3 | 10,61 | (0,08) | 103,10 | 0,10 | 320 | 9 | 637 |
| ЦТК-4 * | 11,43 | (0,15) | 104,50 | 0,20 | 392 | 6 | 699 |
| ЮТК | 12,28 | (0,22) | 103,50 | н/д | 487 | (6) | 636 |
| ЮТК-2 * | 8,66 | (1,29) | 100,09 | 0,19 | 398 | (230) | 54 |
| ЮТК-3 * | 12,64 | 0,56 | 100,00 | 0,40 | 554 | 59 | 482 |
| Телекомы | | | | | | | |
| Вымпелком-фин | 11,98 | (1,06) | 97,77 | 1,27 | 480 | (100) | 515 |
| Мегафон-фин | 10,83 | (0,29) | 101,25 | 0,35 | 361 | (21) | 537 |
| Мегафон-2 | 9,82 | (0,07) | 99,35 | н/д | 210 | 23 | 845 |
| СМАРТС-2 | 16,41 | 2,22 | 99,00 | н/д | 1033 | 181 | 191 |
| СМАРТС-3 | 14,62 | 0,62 | 100,65 | н/д | 807 | 41 | 292 |
| ЦентрТелеграф | 13,25 | (0,11) | 105,00 | 0,10 | 588 | 4 | 613 |
| Трубная пром-ть | | | | | | | |
| ВыксМЗ | 9,45 | 1,16 | 103,80 | (0,90) | 304 | 89 | 257 |
| ТМК * | 10,62 | (0,63) | 101,15 | 0,14 | 502 | (124) | 124 |
| Химическая пром-ть | | | | | | | |
| Акрон * | 12,38 | (0,43) | 101,30 | 0,30 | 573 | (59) | 319 |
| Амтел * | 12,26 | (0,01) | 100,40 | (0,10) | 554 | (14) | 340 |
| Амтелшинпром | 11,99 | (0,12) | 106,85 | — | 518 | (21) | 371 |
| Целлюлознобум. пром-ть | | | | | | | |
| АЦБК * | 12,29 | (1,20) | 100,70 | н/д | 707 | (197) | 88 |
| Волга | 14,10 | 0,07 | 96,90 | н/д | 641 | 35 | 816 |
| Готэк | 14,78 | (0,88) | 99,90 | 1,05 | 882 | (134) | 172 |
| Илим Палп | 14,57 | (0,02) | 101,20 | — | 753 | (1) | 456 |
| Энергетика | | | | | | | |
| ЕЭС-2 | 6,54 | (0,06) | 106,90 | (0,10) | (7) | (24) | 308 |
| Ленэнерго | 11,87 | 0,04 | 97,40 | н/д | 414 | 34 | 853 |
| Якутскэнерго * | 6,14 | (0,81) | 102,00 | н/д | 108 | (165) | 76 |
| Прочие | | | | | | | |
| Ист-Лайн | 11,33 | (0,08) | 101,20 | н/д | 527 | (49) | 188 |

данные на 20.12.2004; изменение за 14.12—20.12.2004

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

| дата | эмитент | серия | событие | | |
|---------|---|-------|------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| | | | выплата купона, % годовых | исполнение оферты, млн руб. | погашение, млн руб. |
| Декабрь | | | | | |
| 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 | АПРОСА | 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.