

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

22 ноября 2004 г.

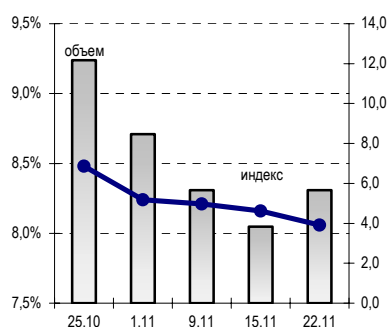
Индикаторы

Москва-38, дох. % год.	8,01	0,03
Россия-30, дох. % год.	6,90	-0,07
Овернайт, дох. % год.	0,40	—
Рублей за доллар США	28,54	-0,13

данные на 22.11.2004; изменение за 15.11—22.11.2004

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	338	108,90	6,05	(0,25)
ВТБ-3	460	109,00	6,60	(0,11)
ВТБ-4	125	100,48	4,00	(0,59)
Вымпелком	543	103,00	7,87	(0,03)
Газпром-2	349	108,50	6,02	(0,64)
Газпром-3	790	102,19	7,12	(0,11)
РАО ЕЭС	336	107,90	6,12	(0,02)
ММБ	816	99,35	8,80	0,08
Северсталь	233	102,95	4,84	(1,12)
ТНК-5	739	115,25	6,92	(0,09)
Транснефтепрод.	537	100,24	8,91	(0,19)

данные на 22.11.2004; изменение за 15.11—22.11.2004

Лидеры роста

	изм.цены, п.п.	посл.знач. % ном.
ОМЗ 4	1,60	102,90
ИРКУТ 2	1,50	107,00
Русский Стандарт Фин	1,00	108,00

Лидеры падения

	изм.цены, п.п.	посл.знач. % ном.
ПИК	(2,45)	99,50
Волга	(2,20)	97,00
Джей Эф Си Инт.	(0,68)	100,32

данные на 22.11.2004; изменение за 15.11—22.11.2004

ГЛАВНОЕ

Fitch запретил спекуляции

Повысив рейтинг России до инвестиционного уровня и открыв доступ на внутренний долговой рынок большинству международных инвесторов.

Нефть в ноябре дороже газа в октябре

Завтрашнее размещение ЛУКОЙЛа пройдет по ставкам ниже любого из первичных выпусков Газпрома.

В долг на пиво: Балтика выходит на рынок

Вторичное размещение будет фактически идентично первичному аукциону по цене. При этом торговля бумагами начнется день размещения.

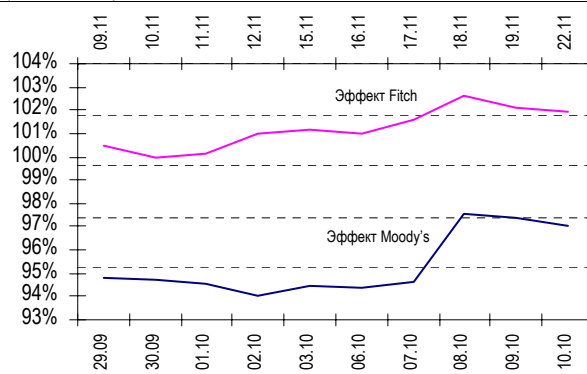
Первичные размещения и оферты текущей недели

эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
Лукойл *	23.11	6 000	36	60
Ютэйр-Финанс *	24.11	1 000	12	24
Стальная группа Мечел *	25.11	2 000	18	36
Свободный Сокол *	25.11	600	24	36
Инком-Лада *	25.11	700	7	36
ИТОГО		10 300		

* — оферта

График недели

Ценовые котировки России-30, % от номинала



Присвоение второго инвестиционного рейтинга положительно отразилось на котировках российских еврооблигаций: рост Россия-30 составил более 1 п.п в день объявления Fitch. Впрочем, объявление Moody's в октябре 2003 г. имело больший эффект — рост котировок составил почти 3 п.п.

РЫНОК

Присвоение второго инвестиционного рейтинга суверенным обязательствам совпало с продолжением укрепления курса рубля по отношению к доллару США — это практически незамедлительно нашло отражение в изменении котировок рублевых облигаций. По всем облигациям первого эшелона падение доходности продолжилось. В частности, доходность облигаций Газпром-3 снизилась до 7,12% годовых (–0,11% год. за неделю), а облигаций ТНК-5 — до 6,92% годовых (–0,09%).

Спрэд суверенных еврооблигаций заметно сузился

Доходность России-30 снизилась на 7 б.п. под влиянием объявления о присвоении второго инвестиционного рейтинга. По всей видимости, в ближайшем будущем снижение доходности и повышение цен суверенных еврооблигаций продолжится.

Рубль продолжил укрепление

Укрепление рубля еще на 12 копеек по отношению к доллару США отражает политику ЦБ по следованию изменениям курса евро. В такой ситуации прогноз курса на уровне ниже 28,50 на конец года кажется умеренно оптимистичным. Продолжающееся ослабление позиций доллара делает вложения в рублевые инструменты более выгодным как для иностранных, так и для большинства российских инвесторов. В таких условиях рост котировок облигаций первого эшелона, по всей видимости, продолжится и на этой неделе.

Доходность облигаций второго эшелона снижалась столь же быстро

Доходность облигаций второго эшелона скорректировалась в сторону понижения, как и доходность первого эшелона. Тем не менее, спрэд между первым и вторым эшелонами остается на высоком по историческим меркам уровням — в среднем около 5% годовых. В ближайшем будущем рост котировок второго эшелона будет идти опережающими темпами.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

На этой неделе предстоит сразу шесть выпусков рублевых корпоративных облигаций на общую сумму 10,3 млрд руб., без учета размещения Балтики. Мы считаем, что объявление о присвоении инвестиционного рейтинга повлияет на доходность предстоящих размещений. По всей видимости, для облигаций первого эшелона размер «дисконта Fitch» практически полностью нивелирует премию за первичное размещение. В меньшей степени этот дисконт будет применим к другим предстоящим размещениям этой недели.

ЛУКОЙЛ

23 ноября на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» — одной из крупнейших нефтяных компаний России. Объем выпуска: 6 млрд руб.; срок до погашения: 5 лет; срок до оферты: 3 года. Организатор прогнозирует доходность к оферте на уровне 7,45—7,55% год.

Финансовое положение — первый эшелон

Финансовое положение компании соответствует первому эшелону — за 6 мес. 2004 г. выручка составила 14,6 млрд долларов США, операционная прибыль — 2,5 млрд, чистая прибыль — 1,7 млрд. По состоянию на конец первого полугодия процентный долг равен 4,2 млрд долларов США, большая часть процентного долга носит долгосрочный характер. По кредитному качеству компания не уступает другим компаниям первого эшелона — ТНК и Газпрому. Долгосрочные кредитные рейтинги ОАО «ЛУКОЙЛ» по заимствованиям в иностранной валюте: агентство Standard & Poor's: BB (стабильный); агентство Moody's: Ba3 (позитивный).

Политический риск минимален

Риск наступления событий, аналогичных событиям, случившимся с другой крупной нефтяной компанией — ЮКОСом, на наш взгляд, минимизированы за счет состоявшейся в сентябре продажи государственного пакета акций компании американской нефтяной компании ConocoPhillips.

Спрэд облигаций первого эшелона к кривой доходности облигаций Москвы не превосходил 10 б.п. за последнюю неделю торгов. С учетом дополнительного оптимизма иностранных инвесторов, связанного с недавним присвоением второго инвестиционного рейтинга России, премия за первичное размещение, по нашим оценкам, не должна превышать 10 б.п.

**Справедливая доходность
к оферте
7,45—7,65% годовых**

Таким образом справедливая доходность к оферте предстоящего размещения должна составить 7,45—7,65% год.

Балтика

В тот же день, 23 ноября, состоится аукцион по вторичному размещению облигаций ОАО «Пивоваренная компания «Балтика» — крупнейшего производителя пива в России и второго по объемам выручки предприятия в пищевой отрасли России. Компании присвоен рейтинг Aa3 (по российской шкале) агентством Moody's, на одном уровне с компанией РАО ЕЭС. Срок до погашения: 3 года; купоны до погашения зафиксированы на уровне 8,75% годовых. Райффайзенбанк является организатором выпуска. Прогноз организатора по доходности предстоящего размещения — 9,0—9,5% годовых.

Регламент предстоящего размещения практически идентичен регламенту стандартного первичного размещения с аукционом по цене. При этом инвесторы будут иметь возможность начать торговать этими бумагами сразу по завершении аукциона.

ЮТэйр

Днем позже, 24 ноября на ММВБ начнется размещение облигаций ООО ЮТэйр-Финанс (SPV компании ЮТэйр — одной из крупнейших авиакомпаний России) под поручительство Авиакомпания ЮТэйр. Объем выпуска: 1 млрд руб.; срок до погашения: 2 года; срок до оферты: 1 год. Организатор прогнозирует доходность к оферте на уровне 13-13,2% год.

**Финансовое положение
поручителя —
третий эшелон**

Финансовое положение поручителя — авиакомпании ЮТэйр в целом соответствует третьему эшелону. Значительный рост выручки в последние годы сопровождался падением рентабельности операций компании, которые напрямую зависят от постоянно повышающихся цен на авиационное топливо. Прогнозное значение чистой прибыли на 2004 г. составляет 30 млн руб. — трехкратное снижение по сравнению с 83 млн руб. чистой прибыли, полученной в 2003 г. При этом стратегия привлечения процентного долга: замещение долгосрочных кредитных ресурсов относительно более дешевыми краткосрочными, на наш взгляд, представляется довольно рискованной. Более того, общий объем процентного долга компании по состоянию на конец октября 2004 г. составил около 2,5 млрд руб. (для сравнения: общая сумма активов — 4,9 млрд руб., выручка за 9 мес. 2004 г. — 5,6 млрд руб., прибыль от продаж — 51 млн руб., чистый убыток — 235 млн руб.).

**Ист Лайн —
не прямая аналогия**

Прямые аналогии для сравнения предлагаемого выпуска из уже обращающихся на рынке облигаций отсутствуют. Наиболее близкой по роду деятельности компанией, пожалуй, является Ист Лайн Хэндлинг, которая является агентом по взаимоотношениям ЗАО «Международный Аэропорт

«Домодедово», авиакомпаниями и другими контрагентами. Впрочем, Ист Лайн Хэндлинг все же не является прямой аналогией авиакомпании ЮТэйр. Облигации Ист Лайн последнюю неделю торговались по доходности к погашению со спрэдом к кривой облигаций Москвы в размере 770—900 б.п.

Сравнивая кредитное качество предлагаемых облигаций с другими бумагами третьего эшелона со сравнимым сроком до погашения (оферты), мы считаем, что облигации ЮТэйр должны предоставлять премию от 50 б.п. к облигациям компании Джей Эф Си Интернешнл, которые торгуются по доходности к оферте со спрэдом в размере 820—870 б.п. годовых.

**Справедливая доходность —
14,5-15,0% год.**

Таким образом, по нашим оценкам, справедливая доходность предстоящего размещения с учетом премии за первичное размещение (до 25 б.п.) должна составить 14,5—15,0% год.

Мечел

25 ноября на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО «Стальная группа Мечел» — управляющей компании одного из крупнейших вертикально-интегрированных комплексов черной металлургии в России под поручительство ООО «Торговый Дом Мечел» и ОАО «Челябинский металлургический комбинат». Объем выпуска: 2 млрд руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1,5 года. Организаторы пока не публиковали прогноз по доходности предстоящего размещения.

**Финансовое положение
компании —
«хороший» второй эшелон**

Финансовое положение компании соответствует «хорошему» второму эшелону. По результатам первого полугодия 2004 г. консолидированная выручка группы составила 1,6 млрд долларов (рост по сравнению с первым полугодием 2003 г. — 75%), операционная прибыль — 349 млн долларов (+292%), чистая прибыль — 254 млн долларов (+274%). Собственный капитал предприятия вырос на 57% с конца 2003 г. за счет капитализации прибыли и составил 706 млн долларов. При этом общая сумма процентного долга по состоянию на конец первого полугодия составила 538 млн долларов (рост на 16% по сравнению с концом 2003 г.).

При этом облигации ООО «Углемет-Трейдинг», имеющие схожую структуру поручительства, последнюю неделю торговались со спрэдом к Москве в размере 455—490 б.п. (торгуются до 19 мес. оферты).

**Облигации Углемет —
наиболее подходящая аналогия**

Облигации Мечел-1, выпущенные Челябинским металлургическим комбинатом, торговались по доходности к 2,5 мес. оферте со спрэдом к кривой облигаций Москвы на уровне 540—570 б.п. С учетом остающегося срока до оферты облигаций Мечел-1 их доходность и, соответственно спрэд этих бумаг к Москве, на наш взгляд, менее показателен, чем спрэд Углемет-Трейдинга.

**Справедливая доходность —
11—11,25% год.**

В условиях минимальной премии за первичное размещение (максимум до 25 б.п.), справедливая доходность предлагаемых бумаг к оферте должна составить 11,00—11,25% год.

Свободный сокол

В тот же день на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО «Липецкий металлургический завод «Свободный сокол» — предприятия трубной отрасли. Объем выпуска: 600 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1,5 года. Организаторы пока не публиковали прогноз по доходности предстоящего размещения.

Инком-Лада

Еще одно размещение, запланированное на 25 ноября — выпуск облигаций ООО «Инком-Лада», входящего в группу Инком-Авто — группы предприятий, торгующих автомобилями российского и иностранного производства. Поручительство по выпуску предоставлено ООО «Автомобильный Альянс», ООО «Инком-Эстейт» и ООО «ТЭМСИ». Объем выпуска: 700 млн руб.; структура выпуска предполагает погашение облигаций частями по следующему графику: 15% от номинальной стоимости — через 6 мес. после размещения; 15% — через 12 мес.; 70% — через 3 года. Таким образом, срок до окончательного погашения составит 3 года. Структурой выпуска предусмотрены две oferty. Срок до 1-ой oferty: 1 год; срок до 2-ой oferty: 2 года, при этом на первичном аукционе ставка ежеквартально купона определяется до 2-ой oferty. Организаторы пока не публиковали прогнозов по доходности предстоящего размещения.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Салаватнефтеоргсинтез

16 ноября на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО «Салаватнефтеоргсинтез» (СНОС). Объем выпуска: 3 млрд руб.; срок до погашения: 5 лет; срок до oferty: 3 года. 3—10 полугодовые купоны зафиксированы на уровне 10% год. Спрос на аукционе превысил предложение более чем в 1,5 раза. Ставка первого-второго полугодовых купонов была установлена на уровне 9,7% год, что соответствует доходности к ofercie на уровне 10,14% и доходности к погашению на уровне 10,18% год., в соответствии с прогнозами организаторов на уровне 10,00—10,25% год. и нашими прогнозами - 10,00—10,50% год.

АКБ Спурт

18 ноября на ММВБ начнется размещение облигаций АКБ Спурт (коммерческий банк) под поручительство ОАО «Нижнекамскнефтехим» (НКНХ). Объем выпуска: 500 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до 1-ой oferty: 1 год; срок до 2-ой oferty: 2 года. Ставка ежеквартального купона на срок oferty по результатам аукциона составила 11,03% год., что соответствует доходности к ofercie на уровне 11,495% — чуть ниже наших прогнозов (11,50-12,00% год.) и в соответствии с прогнозами организаторов (11,00-11,50% год.)

НОВОСТИ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

Основной новостью долговых рынков прошедшей недели было присвоение инвестиционного рейтинга России агентством Fitch, что открывает российский рынок для большинства потенциальных иностранных инвесторов, которые ранее не могли инвестировать средства в российские активы из-за ограничений по страновому рейтингу.

По всей видимости, нас ждет дальнейшее сужение спредов на еврооблигационном рынке, что в свою очередь положительно отразится на доходности внутренних долговых инструментов.

22 ноября 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.спрэда, б.п.	срок до погаш./оф., дн.
Автомобилестроение							
АвтоВАЗ-2 *	11,27	(0,08)	99,95	0,05	599	(32)	271
Камаз-фин	11,47	(0,95)	101,02	н/д	471	(87)	722
РусАвтобус	14,47	(0,16)	100,50	0,20	813	(17)	549
Северсталь-Авто *	10,45	(0,22)	102,00	н/д	354	(11)	797
Банки							
ВТБ-3	6,60	(0,11)	109,00	—	52	(18)	460
ВТБ-4 *	4,00	(0,59)	100,48	н/д	(10)	(108)	125
Зенит	10,08	(0,24)	99,60	н/д	598	(73)	125
ММБ	8,80	0,08	99,35	н/д	186	20	816
Петрокоммерц	10,30	(0,06)	106,00	н/д	415	(12)	482
Росбанк	8,24	(1,22)	99,28	н/д	469	(183)	87
Русский Стандарт-2	9,20	0,01	107,20	(0,10)	279	1	572
Русский Стандарт-3	8,49	(1,72)	108,00	1,00	329	(198)	258
Русский Стандарт Фин	8,15	0,08	103,55	н/д	279	(15)	286
Хоум Кредит энд Финанс Банк	9,48	(0,52)	101,68	н/д	389	(70)	333
Горнодобывающая пром-ть							
АЛРОСА-19	6,05	(0,25)	108,90	0,05	44	(42)	338
СУЭК-2 *	14,25	1,20	99,51	н/д	959	83	181
Машиностроение							
ГТ-ТЭЦ-2 *	13,94	(1,90)	99,92	0,21	1181	(282)	34
ИРКУТ-2	8,37	(1,80)	107,00	1,50	272	(196)	348
ОМЗ-4 *	10,51	(2,31)	102,90	1,60	515	(254)	286
Металлургия							
ЕвразХолдинг	9,00	(0,32)	103,70	0,20	321	(45)	381
Мече-л-1 *	8,96	(0,04)	100,60	(0,05)	565	(70)	74
Полиметалл	13,68	0,40	104,95	(0,55)	752	35	487
РусАл-1 *	8,99	(0,43)	100,90	н/д	358	(64)	297
РусАл-2 *	8,96	(0,02)	100,40	н/д	429	(39)	182
Северсталь *	4,84	(1,12)	102,95	н/д	(21)	(141)	233
ТД «Мечел»	11,03	(0,31)	101,40	н/д	461	(31)	577
Нефтегазовая пром-ть							
Газпром-2	6,02	(0,64)	108,50	н/д	36	(80)	349
Газпром-3	7,12	(0,11)	102,19	н/д	23	(1)	790
Нортгаз	13,89	(0,06)	102,25	—	821	(21)	355
Салаватнефтеоргсинтез	8,93	(0,58)	106,45	0,55	288	(66)	451
Татнефть-3	8,92	0,10	104,80	н/д	247	11	589
ТНК-5	6,92	(0,09)	115,25	0,05	13	(1)	739
Транснефтепродукт	8,91	(0,19)	100,24	0,24	260	(21)	537
Пищевая пром-ть							
Балтимор *	14,97	(0,36)	102,80	0,49	962	(59)	284
Винап	14,74	0,41	99,90	(0,60)	818	44	634
Джей Эф Си Интернешнл *	14,30	0,89	100,32	(0,68)	877	70	321
Красный Восток *	11,81	(0,11)	100,00	н/д	809	(69)	97
Кристалл *	14,64	(0,27)	97,30	0,20	940	(52)	265
Микояновский	9,23	(0,31)	101,70	н/д	519	(82)	120
Нидан *	13,50	(0,12)	102,00	н/д	865	(45)	204
ОСТ	17,27	0,57	100,95	(0,04)	1217	29	242
Парнас-М *	13,59	(0,08)	99,93	0,03	959	(60)	117
ПИТ	13,33	0,07	101,35	(0,10)	937	(45)	114
Разгуляй	18,53	(0,02)	96,10	0,06	1215	(3)	563
Сан-Интербрю	8,68	(0,10)	107,10	0,10	212	(7)	634
Тинькофф	12,64	0,33	103,40	(0,30)	815	(8)	161
ЭФКО *	10,89	(1,40)	103,60	0,95	547	(161)	298
Строительство							
Интеко *	16,63	(1,74)	100,70	0,50	1302	(234)	90
ПИК	15,22	(2,11)	99,50	(2,45)	1025	(242)	222
СУ-155	21,67	(0,85)	97,34	0,39	1750	(133)	131

см. далее

							продолжение
	доходность догов./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п.ном.	спрэдкМоскве, п.п.	изм.спрэда, п.п.	срок догов./оф., дн.
Региональные телекомы							
ВолгаТелеком	9,09	(0,09)	106,40	н/д	302	(16)	459
ДальСвязь	9,61	0,55	105,20	н/д	390	40	362
МГТС-4	8,66	(0,02)	102,00	н/д	239	(5)	524
СЗ-телеком-2 *	8,68	(0,04)	104,00	н/д	315	(23)	320
СибирьТелеком-3	9,68	(0,12)	107,50	н/д	320	(10)	602
СибирьТелеком-4	9,64	(0,19)	107,00	н/д	245	(2)	958
УРСИ-2	7,89	(0,16)	106,75	(0,07)	268	(42)	260
УРСИ-6	9,30	0,10	107,75	(0,24)	281	12	606
ЦТК-2	7,46	(1,90)	103,50	0,64	305	(233)	153
ЦТК-3	10,12	(0,06)	104,00	0,05	349	(1)	665
ЦТК-4 *	9,58	(0,26)	107,90	0,40	281	(18)	727
ЮТК	11,09	0,33	105,50	(0,60)	446	38	664
ЮТК-2 *	9,10	(0,25)	100,05	0,05	563	(88)	82
Телекомы							
Вымпелком-фин	7,87	(0,03)	103,00	н/д	154	(5)	543
Мегафон-фин	9,58	(0,75)	103,00	н/д	319	(75)	565
Мегафон-2	9,36	(0,25)	100,25	н/д	231	(11)	873
СМАРТС-2	12,48	(1,48)	100,89	0,79	753	(179)	219
ЦентрТелеграф	13,37	(0,03)	105,05	н/д	679	1	641
Трубная пром-ть							
ВыксМЗ	8,38	(0,02)	105,00	н/д	303	(25)	285
ТМК *	9,79	(0,58)	101,75	0,15	539	(101)	152
Химическая пром-ть							
Акрон *	12,52	0,14	101,30	(0,15)	687	(2)	347
Амтел *	12,89	—	101,01	н/д	715	(14)	368
Амтелшинпром	11,05	(0,37)	108,25	0,25	519	(49)	399
НАК Азот	8,21	(3,32)	100,49	0,07	688	(441)	20
Целлюлознобум. пром-ть							
АЦБК *	14,07	(0,02)	100,45	(0,02)	1008	(54)	116
Волга	13,99	0,29	97,00	(2,20)	699	42	844
Готэк	14,97	1,22	99,65	0,30	1015	88	200
Илим Палп	14,83	0,39	101,00	(0,45)	868	34	484
Энергетика							
ЕЭС-2	6,12	(0,02)	107,90	(0,15)	52	(19)	336
Ленэнерго	10,51	—	100,00	н/д	345	14	881
Якутскэнерго *	9,51	0,26	101,80	н/д	568	(29)	104
Прочие							
Ист-Лайн	12,65	(1,51)	100,65	0,80	772	(183)	216

данные на 22.11.2004; изменение за 15.11—22.11.2004

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Ноябрь					
22	ВолгаТелеком	1	15,00		
22	Нижнекамскнефтехим	2	17,00		
22	СМАРТС	1	19,00		
23	Центральный Телеграф	1	16,00		
25	Главмосстрой-Финанс	1	14,15		
28	ТНК	5	15,00		
30	Балтимор-Нева	1	16,00		
Декабрь					
1	Парижская коммуна	1	24,00		
1	АИЖК	1	11,00		
1	Нижнекамскнефтехим	3	9,50		
3	Росинтер Ресторантс	1	18,00		
3	Разгуляй-Центр	1	16,00		
5	ЕвразХолдинг	1	15,00		
7	ГОТЭК	1	14,20		
7	Мастер-Банк	1	14,00		
8	МиГ-Финанс	1	16,00		
8	МегаФон Финанс	1	11,50		
8	Нидан-Фудс	1	17,00		
8	ТНК	2			1 299
9	Байкалвестком	1	11,43		
9	Новомосковский Азот	1	17,50		1 000
9	Глобус-Лизинг-Финанс	2	14,40		
9	Свободный сокол	1	17,80		350
9	АЦБК-Инвест	1	14,95		
10	Альфа-Финанс	1	9,00		1 000
13	Импэксбанк	1	18,25		300
15	Парнас-М	1	12,75		
15	Банк Русский Стандарт	2	14,00		
16	Куйбышевгазот-инвест	1	12,00		
16	Роспечать	1	19,50		
17	Углемет-Трейдинг (ТД Мечел)	1	11,75		
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		

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.