

Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

26 сентября 2005 г.

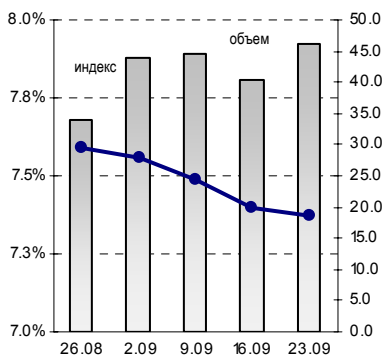
Индикаторы

MosPrime, % год.	4.27	0.14
Москва-38, дох. % год.	6.8	0
Россия-30, дох. % год.	5.394	-2.3
Овернайт, дох. % год.	1.32	0.158
Рублей за доллар США	28.44	0.4%

данные на 23.09.2005; изменение за 16.09—23.09.2005

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	152	103.20	5.96	1.23
ВТБ-4	181	99.80	6.11	0.02
Вымпелком	235	101.83	7.04	0.11
Газпром-2	151	102.70	6.47	0.18
Газпром-3	482	102.75	5.99	-0.07
Газпром-4	1601	105.10	6.97	-0.03
Газпром-5	746	102.50	6.35	0.07
ЛУКОЙЛ	788	101.70	6.49	-0.11
РАО ЕЭС	28	104.50	-	-
Северсталь	643	100.00	8.25	1.27
ТНК-5	431	110.90	5.40	0.52
Транснефтепродукт	229	101.20	7.01	-0.06

данные на 23.09.2005; изменение за 16.09—23.09.2005

Лидеры роста

	изм. цены, п.п.	посл. знач. % ном.
УРСИ 5	1.40	103.60
Перекресток	1.10	101.10
ТМК 2	0.65	103.85

Лидеры падения

	изм. цены, п.п.	посл. знач. % ном.
Уралвагонзавод	(1.28)	102.40
ОМЗ 4*	(1.05)	105.80
ГАЗПРОМ 2	(0.90)	101.00

данные на 23.09.2005; изменение за 16.09—23.09.2005

ГЛАВНОЕ

РУСАЛ: размещение по Русскому Стандарту

Результаты размещения бумаг РУСАЛ 3 показывают, что у облигаций 2-ой серии сохраняется хороший потенциал роста (см. также «График недели»)

Результат на Пятерочку

Хорошие финансовые результаты Пятерочки в первом полугодии 2005 г. пока не были полностью оценены инвесторами облигационного рынка. Потенциал сужения спреда: 50—70 б.п. с нынешних уровней

Красный Восток: почти Heineken

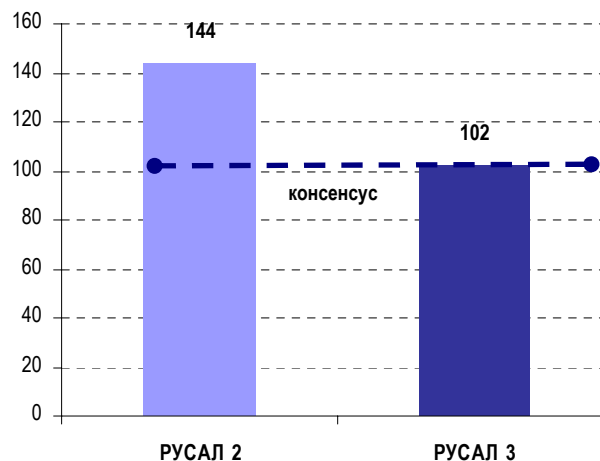
Рост котировок облигаций Красного Востока за последний месяц составил почти 2% от номинала. Спред к Москве по этим бумагам лишь немного шире, чем спред по бумагам ПИТ (компания, принадлежащая Heineken). На наш взгляд, это хороший момент для фиксации прибыли

Первичные размещения текущей недели

Эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
Арсенал-Финанс	29.09	300	18	36
ИТОГО*		300		

График недели

Спред облигаций РУСАЛ к кривой облигаций Москвы на 21 сентября 2005 г. (б.п.)



Похоже, что размещение РУСАЛа прошло по сценарию, аналогичному Русскому Стандарту неделей ранее. Спред по облигациям РУСАЛ 3 по результатам размещения составил 102 б.п. по сравнению с 144 б.п. по РУСАЛ 2.

На наш взгляд, спред облигаций РУСАЛ 2 имеет дальнейший потенциал сужения на 25—30 б.п.

РЫНОК

Объем торгов поставил очередной рекорд на прошедшей неделе (46,1 млрд руб.). Доходность большинства облигаций продолжила снижаться. Рублевый рынок в очередной раз проигнорировал известия о повышении учетной ставки в США (на 25 б.п. до уровня 3,75% год.).

Мы не видим причин для изменения «бычьих» настроений рынка

На наш взгляд, фактор окончания 3-его квартала также едва ли вызовет сколько-нибудь заметную коррекцию на вторичном рынке, но все же это может временно придержать безудержный рост котировок. Мы по-прежнему не видим факторов, которые смогли бы изменить настрой рынка на рост в краткосрочной перспективе.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

Пять лет — больше не срок

Итоги всех размещений прошедшей недели показывают, что инвесторы готовы к появлению значительных объемов облигаций на первичном рынке. При этом, как показал аукцион по бумагам ИРКУТа, пятилетний срок стал окончательно доступен для эмитентов второго эшелона сравнительно хорошего кредитного качества.

Впрочем, шквал первичных размещений прошедшей недели сменился вполне естественным временным затишьем, связанным с фактором окончания квартала. На этой неделе инвесторам будут предложены только бумаги ООО «Арсенал-Финанс» номиналом 300 млн руб.

Арсенал-Финанс

Арсенал — единственное размещение на этой неделе

29 сентября начнется размещение облигаций ООО «Арсенал-Финанс» (SPV ОАО «Машиностроительный завод «Арсенал», тяжелое машиностроение). Объем выпуска: 300 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1,5 года. На аукционе была определена ставка полугодового купона до оферты. Организатор пока не публиковал прогнозов по доходности предстоящего размещения.

ОБЛИГАЦИИ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

РУСАЛ 2

РУСАЛ 3 разместился со спредом ниже, чем у РУСАЛ 2

По итогам завершившегося на прошедшей неделе размещения облигаций РУСАЛ 3-ей серии (см. также ниже «Первичные размещения прошедшей недели») ставка купона до погашения через 3 года была установлена на уровне 7,2% (дох-ть к погашению: 7,33% год., спред к Москве: 103 б.п.). Текущие котировки облигаций РУСАЛ 3 на форвардном рынке — 100% от номинала. Таким образом, спред по облигациям РУСАЛ 3 составляет около 100—105 б.п.

Доходность рублевых корпоративных облигаций РУСАЛ 2 на 23 сентября 2005 г.

Облигация	Объем эмиссии, млн руб.	Дюрация до погашения / оферты, мес.	Доходность до погашения / оферты, % год*	Цена облигаций, % от номинала*
РУСАЛ 2	3 000	19	7,10% (—0,17%)	101,55 (+0,25)

Источник: Reuters, оценки Райффайзенбанка

* — в скобках изменение с 21 сентября (даты размещения РУСАЛ 3)

Потенциал сужения спреда РУСАЛ 2 к Москве: 25—30 б.п.

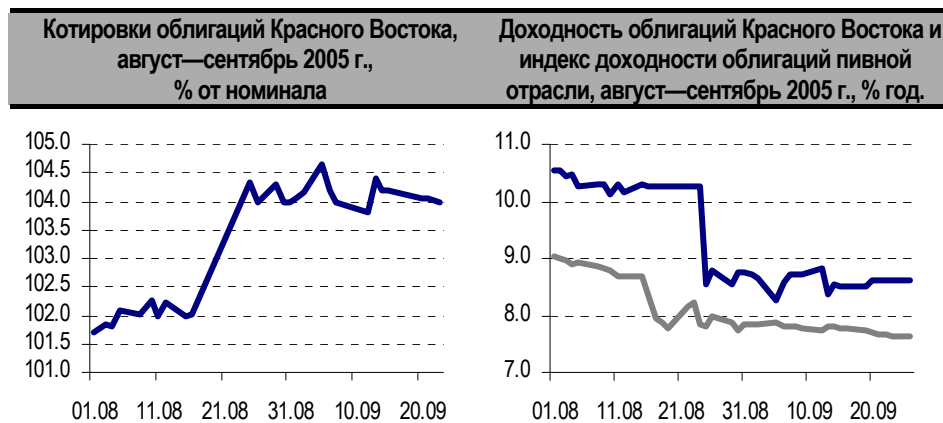
Котировки РУСАЛ 2 позитивно отреагировали на итоги размещения — доходность снизилась на 17 б.п., а цена выросла на 0,25% от номинала. Тем не менее,

текущий спред облигаций РУСАЛ 2 (130 б.п.) значительно превосходит спред по новым бумагам. На наш взгляд, спред по облигациям РУСАЛ 2 имеет дальнейший потенциал снижения (на 25—30 б.п.). Мы рекомендуем покупать облигации РУСАЛ 2 на текущих уровнях.

Красный Восток

Мы рекомендовали Красный Восток на слухах о предстоящей смене собственника...

22 августа мы рекомендовали облигации Красного Востока к покупке на вновь появившихся слухах о продаже компании международному инвестору. Наша идея состояла в том, что промежуток времени между появлением таких слухов и объявлением о предстоящей сделке для компаний ПИТ и Тинькофф составил около месяца. Результатом объявления о новом собственнике — крупной международной компании, обычно является резкий рост котировок облигаций.



Источник: Reuters, расчеты Райффайзенбанка

...с тех пор рост котировок составил 2% от номинала...

С момента нашей рекомендации, доходность этих бумаг снизилась на 1,65% год., а рост котировок составил около 2% от номинала. Таким образом, облигации Красного Востока торгуются сейчас по спредом 291—296 б.п., т.е. всего на 40—50 б.п. шире, чем бумаги ПИТ 2. Напомним, что 17 августа компания Heineken подтвердила факт покупки 100% акций компании ПИТ. На наш взгляд, на сегодняшний день котировки Красного Востока подразумевают скорое подтверждение слухов о покупке компании. Иначе говоря, потенциал роста этих бумаг в случае такого объявления не значителен.

...хороший момент, чтобы зафиксировать прибыль

В то же время остается риск, что сделка по покупке Красного Востока, несмотря на упорные слухи, не состоится. В такой ситуации мы рекомендуем инвесторам зафиксировать прибыль (с момента нашей рекомендации она составила свыше 31% год.) по облигациям Красного Востока на текущих уровнях.

Пятерочка

Пятерочка опубликовала хорошие результаты по 1-му полугодю

13 сентября Pyaterochka Holding N.V. (Пятерочка) объявила полугодие результаты деятельности по стандартам МСФО. По результатам 1-го полугодия 2005 г. EBITDA выросла почти в 1,5 раза до 76 млн долл. США, чистая прибыль — на 38% до 47 млн долл. США.

Финансовые результаты Пятерочки за 1-ое полугодие 2005 г. (млн долл. США)

Эмитент	Выручка	Чистая прибыль	Финансовая задолженность	Долг / EBITDA*, раз	Долг / активы, %
Пятерочка	638 (+20%)	47 (+38%)	162 (+127%)	1,06 (0,69)	34% (17%)

Источник: финансовая отчетность по МСФО за 1-ое полугодие 2005 г., расчеты Райффайзенбанка, показатель EBITDA приведен к полному финансовому году без учета ожидаемого роста EBITDA

Компания подтвердила свои ожидания по результатам 2005 года: выручка от продаж по итогам года должна составить 1,6 млрд долл. США, EBITDA — 190 млн долл. США.

Акции отреагировали бурным ростом

Котировки акций Пятерочки выросли на объявлении финансовых результатов выросли более чем на 15%. В то же время котировки облигаций компании практически не отреагировали на новости о финансовых результатах.

Доходность рублевых корпоративных облигаций Пятерочки на 23 сентября 2005 г.

Эмитент	Объем эмиссии, млн руб.	Дюрация до погашения / оферты, мес.	Доходность до погашения / оферты, % год*	Цена облигаций, % от номинала*
Пятерочка	1 500	46	8,63% (—0,07%)	111,30 (+0,30)

Источник: Reuters, оценки Райффайзенбанка

* — в скобках изменение с 13 сентября (даты объявления финансовых результатов компании)

На наш взгляд, опубликованные финансовые результаты показывают, что Пятерочка (дох-ть к погашению: 8,63%, спред к Москве: 204 б.п.) укрепляет свои позиции в качестве крупнейшей компании российской розничной торговли продуктами питания. Темпы роста компании, ее информационная открытость и хорошие перспективы развития пока не полностью оценены инвесторами российского облигационного рынка.

Потенциал сужения спреда к Москве: 50—70 б.п.

Кредитное качество Пятерочки, на наш взгляд, ни в чем не уступает лидерам других потребительских отраслей российской промышленности: пивоваренной — Балтике (дох-ть к погашению: 7,34%, спред к Москве: 132 б.п.) и телекоммуникационной — МГТС (дох-ть к оферте: 7,13%, спред к Москве: 131 б.п.). Таким образом, потенциал сужения спреда Пятерочки к Москве составляет 50—70 б.п. Мы рекомендуем инвесторам покупать облигации Пятерочки на текущих уровнях.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

РУСАЛ 3

21 сентября состоялось размещение облигаций ООО «Русский Алюминий Финансы» 2 (SPV Русский Алюминий, цветная металлургия). Объем выпуска: 6 млрд руб.; срок до погашения: 3 года. На аукционе была определена ставка полугодового купона до погашения.

Объем спроса на аукционе составил 7,5 млрд руб., превзойдя номинал выпуска на 25%. По итогам аукциона ставка купона была определена на уровне 7,2% год., что соответствует доходности на уровне 7,33% год. (наш прогноз 7,60—7,85% год.).

Сибирьтелеком

22 сентября состоялось размещение облигаций ОАО «Сибирьтелеком» (региональный телеком). Объем выпуска: 2 млрд руб.; срок до погашения: 5 лет, срок до оферты: 3 года. На аукционе была определена ставка полугодового купона до оферты.

Спрос на аукционе составил 3,44 млрд руб. — почти на 75% выше номинала облигаций. По результатам аукциона ставка купона была установлена на уровне 7,85% год., что соответствует доходности к оферте на уровне 8,00% год. (по

верхней границе нашего прогноза 7,75—8,00% год.).

ХКФБ 3

22 сентября состоялось размещение облигаций ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк» (ХКФБ, потребительское кредитование). Объем выпуска: 3 млрд руб.; срок до погашения: 3 года, срок до оферты: 1,5 года. Райффайзенбанк, совместно с Внешторгбанком, является организатором выпуска облигаций ХКФБ 3.

Спрос на аукционе превысил номинал выпуска почти в 1,4 раза. По итогам аукциона ставка ежеквартального купона была установлена на уровне 8,25% год., что соответствует доходности к оферте на уровне 8,51% год. (наши ожидания: 8,26—8,76% год.).

ИРКУТ 3

22 сентября состоялось размещение облигаций ОАО «НПК «ИРКУТ» (самолетостроение). Объем выпуска: 3,25 млрд руб.; срок до погашения: 5 лет. На аукционе была определена ставка полугодового купона до погашения.

По итогам аукциона спрос превысил номинал выпуска почти в 2 раза, а ставка купона была установлена на уровне 8,74%, что соответствует доходности до погашения на уровне 8,93% год. (ниже наших прогнозов 9,74—10,24% год.).

Очаково

23 сентября состоялось размещение облигаций ЗАО «МПБК ОЧАКОВО» (пивоваренная промышленность). Объем выпуска: 1,5 млрд руб.; срок до погашения: 3 года. Структура выпуска предусматривает амортизацию основной суммы долга:

- В 728 день с даты начала размещения — 30% от общей номинальной стоимости Облигаций.
- В 910 день с даты начала размещения — 30% от общей номинальной стоимости Облигаций.
- В 1092 день с даты начала размещения — 40% от общей номинальной стоимости Облигаций.

На аукционе была определена ставка полугодового купона до погашения. Райффайзенбанк, совместно с КБ Преодоление, является организатором выпуска облигаций ЗАО «МПБК ОЧАКОВО».

Спрос на аукционе превысил номинал выпуска почти в 3 раза и составил 4,1 млрд руб. По итогам аукциона ставка купона была установлена на уровне 8,50% год., соответствующая доходности до погашения на уровне 8,68% год. (наш прогноз: 9,46—9,96% год.)

КАМАЗ

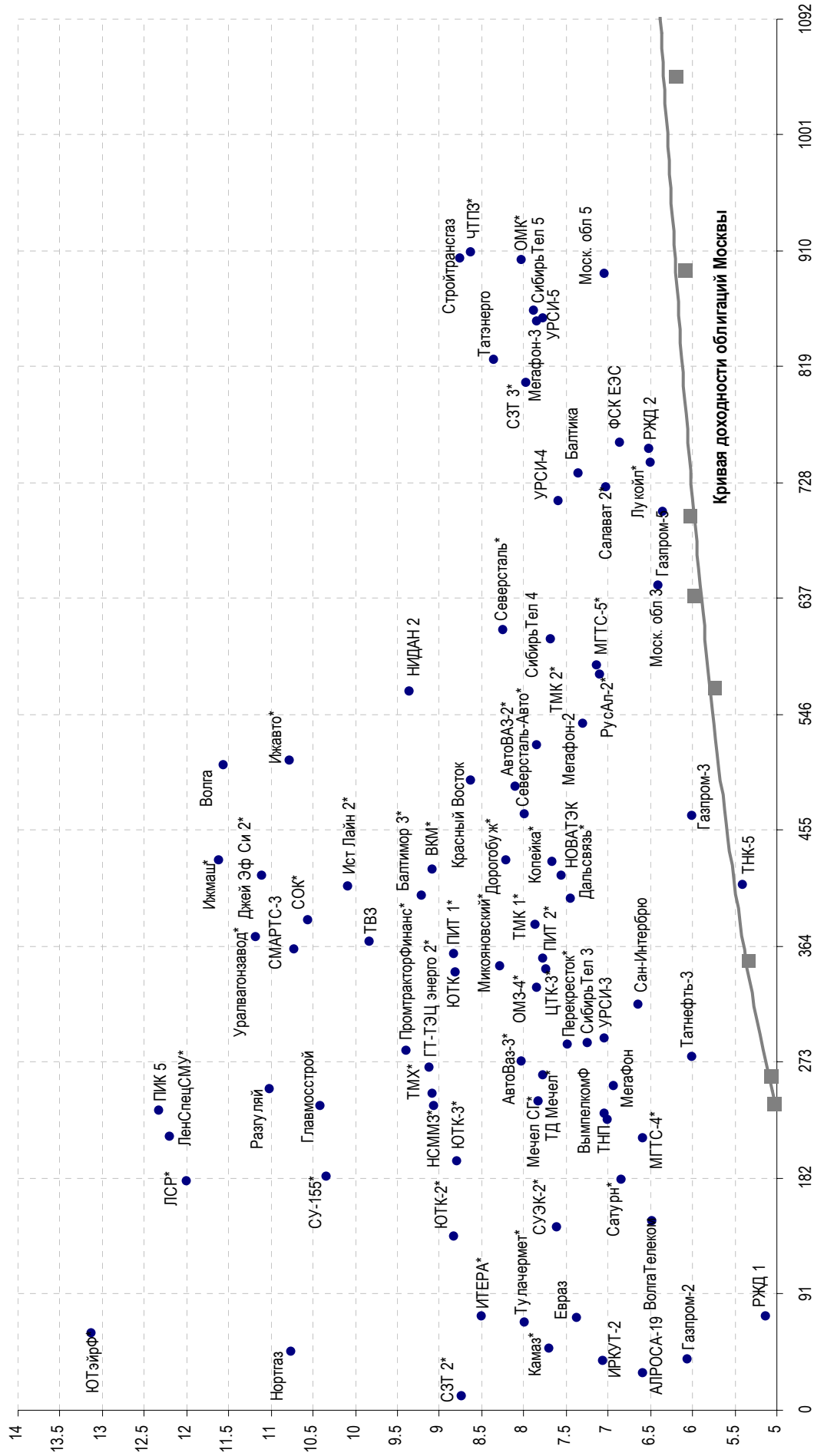
23 сентября состоялось размещение облигаций ООО «КАМАЗ—ФИНАНС» (SPV ОАО «КАМАЗ», автомобилестроение). Объем выпуска: 1,5 млрд руб.; срок до погашения: 5 лет; срок до оферты: 3 года. На аукционе была определена ставка полугодового купона до оферты.

Спрос на аукционе превысил номинал выпуска более чем в 2 раза и составил 3,1 млрд руб. По итогам аукциона ставка купона была установлена на уровне 8,45% год., соответствующая доходности до погашения на уровне 8,63% год. При этом потребовалось доразмещение на зафиксированном уровне доходности, на котором дополнительно было подано 11 заявок на общую сумму 672 млн руб.

Кривая доходности российских корпоративных облигаций: дюрация — до 3 лет

Доходность, % годовых

23 сентября 2005 г.



Кривая доходности облигаций Москвы

Дюрация, дней

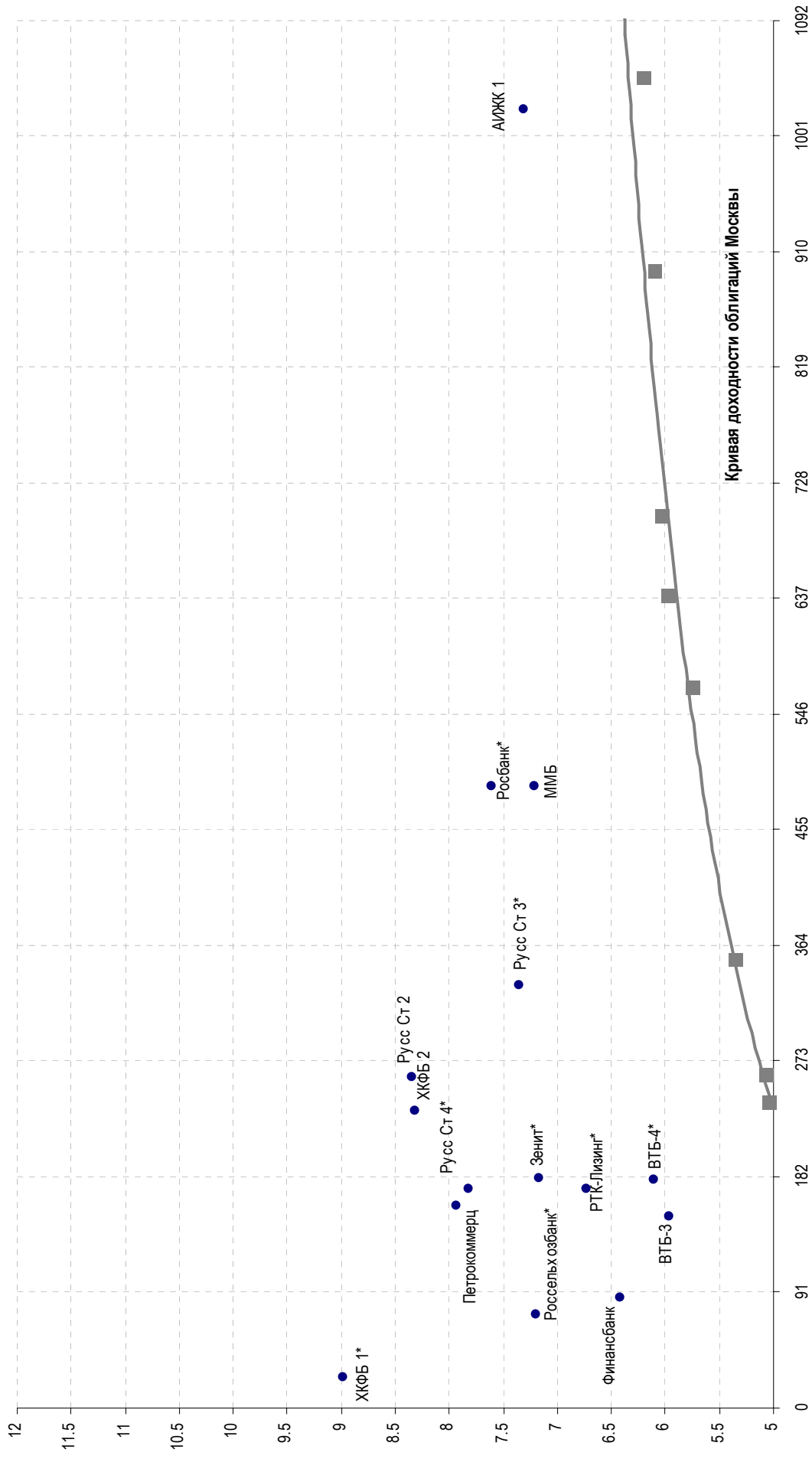


Raiffeisen
BANK

Кривая доходности российских корпоративных облигаций финансовых институтов: дюрация — до 3 лет

Доходность, % годовых

23 сентября 2005 г.



Дюрация, дней

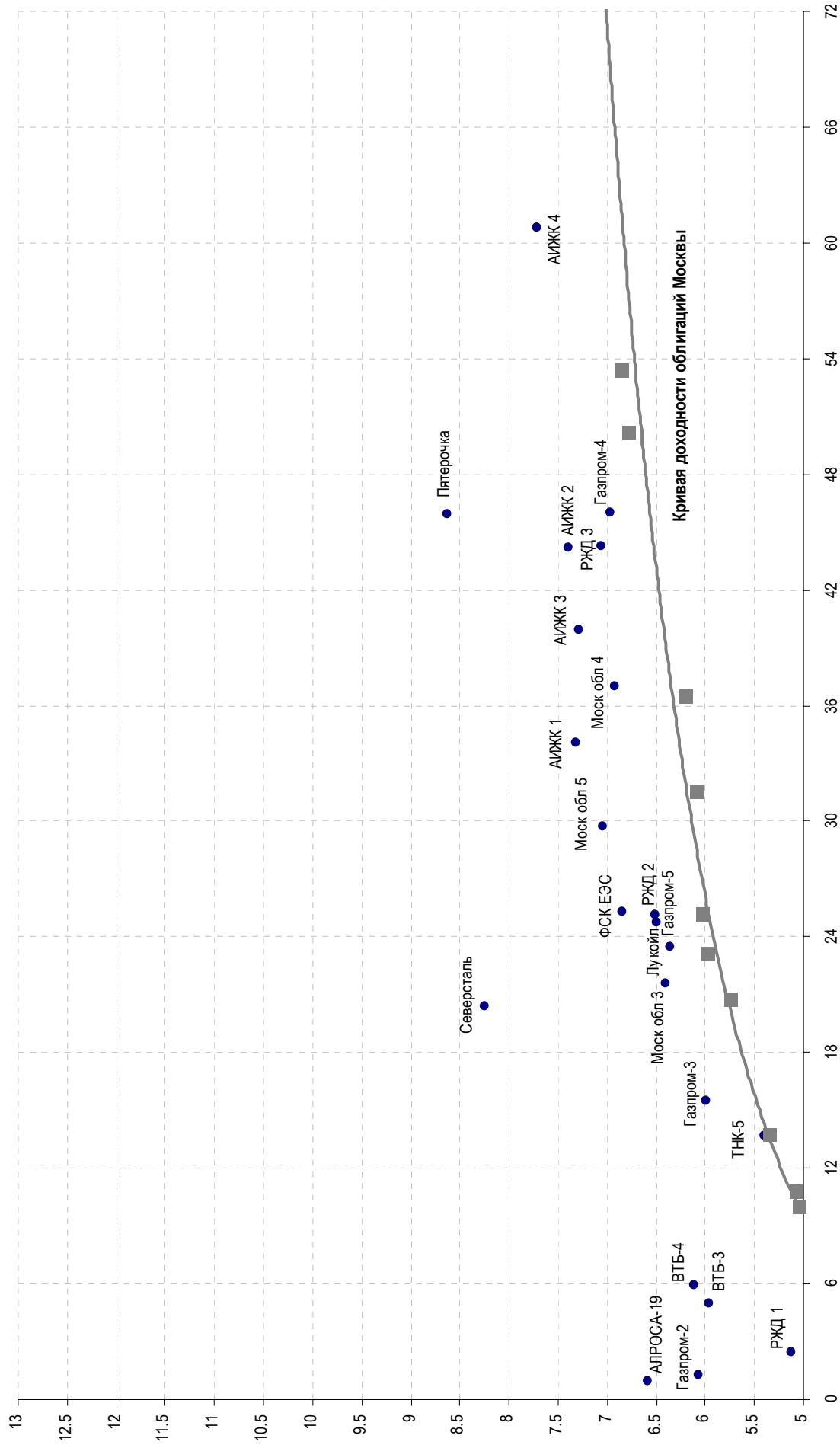


**Raiffeisen
BANK**

Кривая доходности российских корпоративных облигаций — до 6 лет

23 сентября 2005 г.

Доходность, % годовых



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 *	8.09	(0.20)	101.55	0.22	243	5	509
АвтоВАЗ—3 *	8.03	(0.25)	101.30	0.15	288	3	277
Ижмаш—Авто	10.78	(0.20)	100.25	0.25	509	5	537
Камаз—фин	7.69	(1.26)	100.60	0.10	410	(2)	49
Северсталь—Авто *	7.98	0.39	104.25	(0.55)	236	5	489
СОК	10.56	0.02	102.30	(0.05)	511	4	398
Банки и финансовые компании							
АИЖК—1	7.31	(0.02)	110.70	-	99	7	1,165
АИЖК—2	7.39	(0.01)	113.75	-	84	8	1,592
АИЖК—3	7.29	(0.01)	107.65	-	82	7	1,848
АИЖК—4	7.71	(0.00)	106.04	-	87	9	2,322
ВТБ—3	5.96	1.23	103.20	-0.70	135	1	152
ВТБ—4 *	6.11	0.02	99.80	-	134	2	181
ЕБРР			100.05	0.15			54
Зенит	7.17	(0.46)	100.70	0.20	240	2	182
ММБ	7.21	(0.02)	101.57	-	155	5	508
Петрокоммерц	7.82	(1.10)	103.05	0.05	309	1	174
Росбанк	7.61	(0.18)	102.30	0.20	195	5	509
Россельхозбанк	7.19	(0.66)	100.40	0.10	322	(1)	75
РТК—Лизинг	6.72	(0.12)	101.40	-	200	1	200
Русский Стандарт—2	8.35	0.84	104.00	-0.70	325	3	264
Русский Стандарт—3	7.35	(1.14)	101.02	0.42	203	3	334
Русский Стандарт—4	7.94	0.41	100.50	-0.20	328	1	160
Финанс Интернэшнл Инвест	6.41	(1.17)	101.20	0.20	229	(1)	88
ХКФБ 1	8.99	1.27	100.15	-0.15	599	(5)	25
ХКФБ 2	8.31	0.07	100.20	-0.05	331	2	235
Горнодобывающая пром—ть							
АПРОСА—19	6.59	2.46	100.75	(0.43)	343	(4)	30
СУЭК—2 *	7.61	0.34	101.40	(0.20)	304	1	146
Машиностроение							
ВКМ Финанс	9.08	0.16	101.50	(0.20)	355	4	439
ГТ—ТЭЦ—2 *	9.11	(0.73)	102.50	0.45	399	3	272
Ижмаш	11.61	0.60	102.50	(0.70)	606	4	452
ИРКУТ—2	7.05	2.55	100.95	(0.50)	364	(3)	40
ОМЗ—4 *	7.85	1.01	105.80	(1.05)	254	3	342
ПромтракторФинанс	9.38	0.13	101.10	(0.12)	422	3	286
Сатурн	6.84	(0.17)	102.30	-	207	2	182
ТВЗ	9.83	0.07	104.85	(0.15)	443	4	382
ТМХ	9.07	0.82	103.31	(0.64)	402	3	251
Уралвагозавод—финанс	11.17	1.28	102.40	(1.28)	575	4	385
Металлургия							
ЕвразХолдинг	7.37	0.99	101.00	(0.31)	341	(1)	73
Стальная группа «Мечел»	7.83	0.69	101.90	(0.50)	280	2	244
ТД «Мечел»	7.76	0.39	102.85	(0.35)	266	3	266
НСММЗ	9.07	(0.09)	102.00	-	405	2	241
РусАл—2 *	7.10	(0.24)	101.55	0.35	130	5	604
Северсталь *	8.25	1.27	100.00	(2.03)	239	5	643
Тулачермет	7.98	0.70	101.50	(0.20)	407	(1)	70
Нефтегазовая пром—ть							
Газпром—2	6.06	5.35	101.00	(0.90)	263	(3)	41
Газпром—3	5.99	(0.07)	102.75	0.05	38	5	482
Газпром—4	6.97	(0.03)	105.10	0.10	38	8	1,601
Газпром—5	6.35	0.07	102.50	(0.15)	37	6	746
Итера	8.50	0.71	101.00	(0.25)	452	(1)	75
ЛУКОЙЛ	6.49	(0.11)	101.70	0.20	46	6	788
НКНХ 4	8.19	0.09	105.90	(0.30)	179	7	1,284
НОВАТЭК	7.55	(0.03)	102.20	-	203	4	433
Нортгаз	10.75	0.71	100.65	(0.20)	719	(3)	47
Салаватнефтеоргсинтез—2	7.02	(0.22)	106.00	0.40	101	6	781

см. далее

	доходность до погаш./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п. ном.	спрэд к Москве, п.п.	изм.спрэда, б.п.	срок до погаш./оф., дн.
продолжение							
Нефтегазовая пром—ть							
Татнефть—3	5.99	(0.14)	104.50	-	84	3	281
ТНК—5	5.40	0.52	110.90	(0.80)	(10)	4	431
Транснефтепродукт	7.01	(0.06)	101.20	-	203	2	229
Пищевая пром—ть							
Балтика	7.34	(0.27)	103.01	0.51	132	6	788
Балтимор 3	9.21	(0.13)	102.80	0.10	372	4	419
Джей Эф Си Интернешнл—2*	11.10	(0.38)	102.56	0.36	558	4	438
Инвестпроект (НИДАН)	8.63	0.11	104.00	(0.20)	296	5	520
Красный Восток *	8.28	(0.10)	105.00	-	293	4	360
Микояновский	9.35	(0.02)	103.50	-	356	5	600
ПИТ	8.82	0.26	103.20	(0.30)	344	4	370
ПИТ 2	7.77	(0.11)	106.30	-	240	4	367
Разгуляй	11.02	(0.24)	102.10	0.10	595	3	255
Сан—Интербрю	6.65	(0.30)	105.50	0.15	137	3	326
Розничная торговля							
Копейка	7.66	45.14	102.70	(101.70)	211	4	452
Перекресток	7.47	(1.50)	101.10	1.10	229	3	291
Пятерочка	8.63	(0.02)	111.30	0.05	204	8	1,692
Строительство							
Главмосстрой	10.42	(0.30)	101.90	0.13	540	2	246
ЛенСпецСму	12.19	(0.20)	102.00	0.05	727	2	216
ЛСР	11.99	0.78	101.10	(0.40)	722	2	181
ПИК 5	12.32	(0.05)	100.75	0.01	732	2	242
Стройтрансгаз	8.63	0.14	102.75	(0.35)	242	7	1,006
СУ-155	10.34	(0.14)	102.00	-	556	2	188
Телекомы региональные							
ВолгаТелеком	6.47	0.18	102.70	(0.20)	188	1	151
Дальсвязь	7.45	(0.48)	106.40	0.40	197	4	418
МГТС 4	6.59	0.43	101.99	(0.31)	167	2	215
МГТС 5	7.13	(0.01)	102.00	-	131	5	613
СЗ—телеком 2*	8.73	7.48	100.15	(0.47)	640	(7)	12
СЗ—телеком 3*	7.98	(0.06)	103.30	0.10	187	6	888
СибирьТелеком 1	7.25	0.21	105.65	(0.30)	206	3	294
СибирьТелеком 2	7.69	(0.01)	108.09	(0.06)	184	5	650
СибирьТелеком 3	7.88	0.02	103.38	(0.07)	171	6	945
УРСИ 3	7.03	0.06	105.70	(0.18)	184	3	298
УРСИ 4	7.59	0.01	104.85	(0.05)	159	6	769
УРСИ 5	7.76	(0.63)	103.60	1.40	160	6	937
ЦТК 3	7.74	0.12	104.40	(0.20)	239	4	357
ЦТК 4	8.37	0.06	118.40	(0.30)	192	7	1,428
ЮТК	8.80	(0.27)	105.15	0.15	346	4	356
ЮТК 2*	8.83	0.02	101.20	(0.07)	431	1	138
ЮТК 3*	8.79	(0.02)	101.90	(0.05)	395	2	197
Телекомы							
Вымпелком—фин	7.04	0.11	101.83	(0.12)	204	2	235
Мегафон—фин	6.92	0.04	103.15	(0.11)	185	3	257
Мегафон—2	7.29	(0.06)	103.05	0.05	154	5	565
Мегафон—3	7.84	0.03	103.55	(0.10)	168	6	935
СМАРТС—3	10.71	0.19	103.50	(0.25)	532	4	375
Транспорт							
Ист Лайн 2	10.09	0.01	101.85	(0.04)	458	4	426
РЖД 1	5.12	0.10	100.30	(0.05)	114	(1)	75
РЖД 2	6.51	(0.09)	102.70	0.15	46	6	803
РЖД 3	7.06	(0.01)	104.96	0.01	51	8	1,531
ЮТэйр Финанс	13.13	3.98	100.00	(0.70)	934	(2)	61

см. далее

продолжение

	доходность до погаш./оф., %год.	изм.дох., п.п.	цена, %ном.	изм.цены, п.п.ном.	спред к Москве, п.п.	изм.спреда, б.п.	срок до погаш./оф., дн.
Трубная пром—ть							
ОМК 1	8.02	0.05	103.20	(0.15)	181	7	993
ТМК 1	7.87	0.01	102.60	(0.05)	243	4	392
ТМК 2	7.83	(0.67)	103.85	0.65	212	5	550
ЧТПЗ	8.76	0.29	102.20	(0.70)	255	7	999
Химическая пром—ть							
Дорогобуж	8.20	(0.12)	102.10	0.10	266	4	446
Целлюлознобум. пром—ть							
Волга	11.55	(0.25)	101.00	0.30	586	5	536
Энергетика							
ЕЭС—2	(32.96)	(36.40)	104.50	3.41	(3,605)	(4)	28
Татэнерго	8.36	(0.20)	103.20	0.40	223	6	902
ФСК ЕЭС	6.85	(0.09)	104.20	0.15	80	6	816

данные на 23.09.2005; изменение за 16.09—23.09.2005

* — оферта

Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Сентябрь					
26	ПИТ Инвестментс	2	14.25		
27	ТМК	2	11.09		
27	ИНКОМ-Финанс	1	15.00		
27	Салаватстекло	1	11.60		
27	Автобан-инвест	1		250	
28	СУ-155 Капитал	1	14.00		
29	Центральный телеграф	2	12.00		
29	Автобан-инвест	1	15.40		
29	Арсенал-Финанс	1	15.75		
29	ПИТ Инвестментс	1	12.00		
Октябрь					
03	НКНХ	4	9.99		
04	СМАРТС	3	15.10		
04	Уралвагонзавод-Финанс	1	13.36		
04	МаирИнвест	1	12.30		
05	АК БАРС БАНК	1	8.80		
05	Хайленд Голд Финанс	1	12.00		
05	АльфаФинанс	2	8.50		
05	Северо-Западный Телеком	2	13.20		
05	Росинтер Ресторантс	2	11.00		
05	СМАРТС	3		1 000	
05	Уралвагонзавод-Финанс	1		2 000	
05	Северо-Западный Телеком	2		1 500	
06	Мидленд Кэпитал Менеджмент	1	12.50		
06	Сибкадембанк	1	10.59		
06	Джей-Эф-Си Интернешнл	1	14.00		
06	ПЭФ Союз	1	16.00		
06	ПЭФ Союз	1		300	
06	Джей-Эф-Си Интернешнл	1			700
07	ВБРР	1	10.00		
07	ЮТК	3	12.30		
10	ТВЗ	1	14.60		
10	ТВЗ	1		750	
10	АЛРОСА	18			125
11	Газпром	5	7.58		
11	РТК-ЛИЗИНГ	4	9.69		
11	ВБД ПП	1	10.78		
12	МегаФон	2	9.28		
13	БИН Банк	1	14.00		
13	Банк Электроника	1	12.75		
15	ЛОКО-Банк	2	12.75		
15	АИЖК	3	9.40		
16	Севкабель-Финанс	1	15.50		
18	ХКФ Банк	1	11.25		
18	МегаФон	3	9.25		
18	Севкабель-Финанс	1		500	
18	ХКФ Банк	1		1 500	
19	СЛАВИНВЕСТБАНК	1	9.75		
19	Ленэнерго	1	10.25		
19	ИМПЭКСБАНК	2	10.23		
19	Уралсвязьинформ	5	9.19		
19	КМБ-Банк	1	15.00		
20	ТМК	1	10.30		280
20	КМБ-Банк	1			
21	ИНПРОМ	1	12.50		
21	АПК ОГО	1	15.50		
21	ГТ-ТЭЦ Энерго	3	12.04		
21	РАО "ЕЭС России"	2	15.00		
21	Нэфис Косметикс	1	12.00		
21	Абсолют Банк	1	11.50		
21	Нэфис Косметикс	1		400	
21	РАО "ЕЭС России"	2			3 000
23	АЛРОСА	19	16.00		

23	Башинформсвязь	2	14.00	
23	АЛРОСА	19		3 000
23	Башинформсвязь	2		150
25	ТД Евросеть	1	16.33	
25	Пермский Моторный Завод	1	9.70	
26	МГТС	4	10.00	
26	Татфондбанк	2	12.00	
26	Московский Кредитный банк	1	11.50	
26	СЛАВИНВЕСТБАНК	1		500

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.