

# Российские корпоративные облигации

Еженедельное обозрение

30 мая 2005 г.

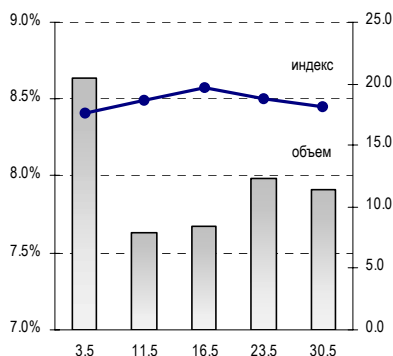
## Индикаторы

MosPrime, % год.	4,50	0,57
Москва-38, дох. % год.	8,08	-0,01
Россия-30, дох. % год.	5,94	0,08
Овернайт, дох. % год.	5,02	2,62
Рублей за доллар США	28,08	0,11

данные на 30.05.2005; изменение за 23.05—30.05.2005

## Индекс Cbonds и объем торгов

индекс RUX-Cbonds      объем торгов облигациями  
на MMBB



эфф. доходность, % год.      млрд руб.

## Котировки

	срок дн.	цена, % ном.	дох. % год.	изм. дох. п.п.
ВТБ-3	271	105,75	5,95	0,55
ВТБ-4	301	99,75	5,99	0,01
Вымпелком	354	102,02	7,84	0,37
Газпром-2	160	104,10	5,67	0,59
Газпром-3	601	101,61	7,17	0,22
Газпром-5	865	101,28	7,10	(0,19)
ЛУКОЙЛ	907	99,75	7,45	(0,15)
РАО ЕЭС	147	104,05	4,75	(1,05)
Северсталь	44	101,00	0,14	(0,68)
ТНК-5	550	113,20	5,81	(0,70)
Транснефтепрод.	348	101,60	7,26	(0,26)

данные на 30.05.2005; изменение за 23.05—30.05.2005

## Лидеры роста

	изм. цены, п.п.	посл. знач. % ном.
АЛРОСА 19	0,40	104,50
Газпром 5	0,38	101,28
Волга	0,25	98,25

## Лидеры падения

	изм. цены, п.п.	посл. знач. % ном.
ОМЗ 4	(2,50)	102,00
Амтелшинпром	(0,80)	105,30
Джей Эф Си 2	(0,53)	101,66

данные на 30.05.2005; изменение за 23.05—30.05.2005

## ГЛАВНОЕ

### МГТС: опережая телекомы

Высокое кредитное качество эмитента и его узнаваемость инвесторами обещают сделать размещение интересным, а доходность на уровне 8,75—9,00% год.

### Рынку нет дела до «Дела»

Инвесторы в облигации фактически игнорируют затянувшееся оглашение приговора по делу Ходорковского. Сам вердикт, скорее всего, также не отразится на российском долговом рынке

### Первичка: инвесторы не всеядны

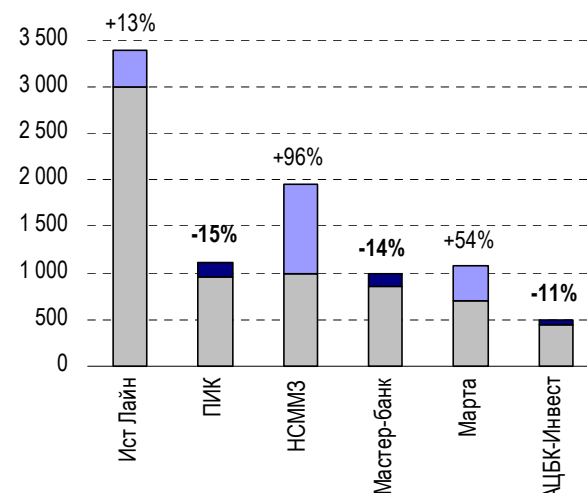
Впервые за долгое время аукционы на первичном рынке прошли без повышенного спроса инвесторов — они не проявили готовности покупать облигации эмитентов с невысоким кредитным качеством

## Первичные размещения текущей недели

эмитент	дата	объем, млн руб.	оферта, мес.	погашение, мес.
МГТС	31.05	1 500	24	60
<b>ИТОГО</b>		<b>1 500</b>		

## График недели

Спрос и предложение на первичном рынке на прошлой неделе, млн руб.



Половина первичных размещений прошлой недели не вызвала должного интереса со стороны инвесторов. ПИК, Мастер-банк и АЦБК-Инвест проводили доразмещение по итогам аукциона. Последний раз такая ситуация наблюдалась в конце марта—начале апреля 2005 г., когда выпуск облигаций SPV группы Инком занял около 3 недель.

Вероятно, инвесторы немного скорректировали свои предпочтения, а рыночная эйфория продолжится далее только для выпусков эмитентов с высоким кредитным качеством и потенциально большой ликвидностью выпуска.

---

## РЫНОК

---

*Доходность бумаг на вторичном рынке немного скорректировалась...*

Доходность большинства бумаг на вторичном рынке немного скорректировалась по итогам прошедшей недели. Основа небольшой ценовой коррекции — рост процентных ставок денежного рынка под влиянием значительных налоговых выплат, продолжение удешевления рубля по отношению к доллару США и очередной всплеск активности первичного рынка.

*...впрочем, мы остаемся умеренными оптимистами*

По всей видимости, ставки денежного рынка останутся достаточно высокими и на текущей неделе. Как следствие, цены облигаций первого и второго эшелонов, скорее всего, продолжат снижение. Впрочем, на наш взгляд, эта коррекция не затянется по следующим причинам:

- на этой неделе инвесторов ждет всего одно, относительно небольшое, размещение на первичном рынке (МГТС номиналом 1,5 млрд руб. — см. также ниже). Таким образом, ничто не будет отвлекать инвесторов от вторичного рынка;
- ставки денежного рынка по окончании месяца, скорее всего, снизятся до значений начала прошедшей недели (около 2,5% год.).

## ЮКОС

Оглашение приговора Михаилу Ходорковскому и Платону Лебедеву, продолжающееся уже третью неделю, значимо не отражается на рынке корпоративных облигаций. Многие специалисты полагают, что уже в сегодня будет вынесен окончательный вердикт суда и срок, на который могут быть осуждены бывшие руководители ЮКОСа.

*Приговор Ходорковскому будет проигнорирован рынком*

Мы считаем, что в силу специфики российского долгового рынка, конъюнктуру на котором определяют ликвидность банков и курс рубль/доллар, даже суровый приговор Ходорковскому и Лебедеву не окажет сколь-нибудь существенного влияния на котировки облигаций.

---

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НЕДЕЛИ

---

*МГТС — единственное размещение на этой неделе*

Размещения прошедшей недели показали, что даже высокие процентные ставки не всегда могут компенсировать низкое кредитное качество эмитентов. Впрочем, единственные размещающиеся облигации этой недели (МГТС) никак нельзя отнести к бумагам сомнительного кредитного качества. Напротив, МГТС выглядит едва ли не самой кредитоспособной компанией среди эмитентов отрасли фиксированной связи.

## МГТС

Завтра, 31 мая начнется размещение облигаций ОАО «Московская городская телефонная сеть» (МГТС — оператор фиксированной связи Москвы). Объем выпуска: 1,5 млрд руб.; срок до погашения: 5 лет; срок до оферты: 2 года. На аукционе будет определена ставка полугодового купона до оферты. Структурой выпуска предусмотрена амортизация номинальной стоимости облигаций:

- в дату выплаты 6-го купона — 20% от основной суммы долга;
- в дату выплаты 7-го купона — 20% от основной суммы долга;
- в дату выплаты 8-го купона — 20% от основной суммы долга;
- в дату выплаты 9-го купона — 20% от основной суммы долга;
- в дату выплаты 10-го купона — 20% от основной суммы долга.

Райффайзенбанк, совместно с Внешторгбанком и Московским банком реконструкции и развития, является организатором выпуска.

**Рейтинги МГТС —  
на уровне Газпрома и ТНК**

МГТС — крупнейший по числу абонентов оператор фиксированной связи в России, занимающий доминирующее положение на рынке связи г. Москвы. Долгосрочный кредитный рейтинг МГТС по международной шкале Standard & Poor's по заимствованиям в иностранной валюте составляет ВВ- (на уровне таких компаний как Газпром, ТНК и Вымпелком).

**Финансовые показатели компаний фиксированной связи  
за 2004 г. (млрд руб.)**

	Выручка, млрд руб.	Чистая прибыль, млн руб.	Финансовая задолженность, млрд руб.	Долг / EBITDA, раз	Долг / активы, % от суммы активов
Центртелеком	25,0 (+19%)	400 (-73%)	18,8 (+76%)	2,41 (1,54)	33% (42%)
УРСИ	24,1 (+24%)	2 120 (+15%)	15,1 (+53%)	1,75 (1,41)	37% (32%)
Сибирьтелеком	19,0 (+22%)	641 (-57%)	8,0 (+97%)	1,64 (0,90)	32% (20%)
ВолгаТелеком	18,6 (+27%)	2 056 (+3%)	7,2 (+104%)	1,0 (0,62)	26% (17%)
ЮТК	16,8 (+24%)	256 (-76%)	19,4 (+91%)	3,87 (2,35)	45% (33%)
СЗТ	15,4 (+24%)	1 423(+24%)	4,8 (+70%)	1,06 (0,46)	19% (10%)
МГТС	15,0 (+17%)	1 880 (-3%)	4,0 (+9%)	0,76 (0,80)	11% (13%)
Дальсвязь	8,9 (+31%)	1 144 (+526%)	1 497 (+32%)	0,83 (0,92)	13% (15%)

Источник: Финансовые показатели предприятий по РСБУ за 12 мес. 2004 г.

По результатам 2004 г. выручка МГТС выросла на 17% и составила 15 млрд руб., чистая прибыль практически не изменилась по сравнению с 2003 г. и составила 1,9 млрд руб.

**Финансовые показатели МГТС  
лучше среднеотраслевых**

Рентабельность МГТС по EBITDA (доходам до вычета процентных расходов, затрат по налогам и амортизационных отчислений) и чистая рентабельность компании заметно превосходят среднеотраслевые показатели. Финансовая задолженность МГТС находится на минимальных для отрасли значениях, что подтверждается лидерством компании по показателям долг/EBITDA (всего 0,76 по итогам 2004 г.) и долг/активы (всего 11% по состоянию на конец 2004 г.).

На наш взгляд, кредитное качество МГТС превосходит показатели наиболее кредитоспособных дочерних компаний Связьинвеста.

С учетом некоторого роста спредов облигаций эмитентов телекоммуникационной отрасли (в среднем на 20—25 б.п.) на прошедшей неделе «справедливый» спред к кривой облигаций Москвы по облигациям МГТС 5-ой серии составит 175—200 б.п. без учета премии за первичное размещение по текущим рыночным условиям.

**«Справедливая» доходность —  
8,75—9,00% год.**

«Справедливая» доходность облигаций 5-ой серии МГТС к двухлетней оферте (по текущим рыночным уровням) составляет 8,75—9,00% год.

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ

**На 4 из 7 аукционов  
была переподписка**

Лишь на четырех из семи состоявшихся аукционах размещения были завершены в первую сессию. Впрочем, на наш взгляд, это больше связано со спецификой кредитного качества эмитентов, чем с изменением рынка в целом.

### **Нижнесергинский метизно-металлургический завод**

23 мая состоялось размещение облигаций ЗАО «Нижнесергинский метизно-металлургический завод» (производитель металлопродукции). Объем выпуска: 1 млрд руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1 год. На аукционе была определена ставка полугодового купона до оферты.

Спрос на аукционе превысил объем выпуска на 96% и составил 1,96 млрд руб. По результатам аукциона ставка купона была определена на уровне 12,1% год. (доходность к оферте — 12,47% год.), чуть ниже прогнозов (12,5—12,6% год.).

### **АЦБК-Инвест**

24 мая состоялось размещение облигаций ООО «АЦБК-Инвест» (SPV ОАО «Архангельский ЦБК» — целлюлозно-бумажная промышленность). Объем выпуска: 500 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1,5 года. На аукционе была определена ставка ежеквартального купона до оферты. Структурой выпуска предусмотрено поручительство ОАО «Архангельский ЦБК».

Спрос на аукционе составил 640 млн руб., превысив объем выпуска на 28%. По итогам аукциона было удовлетворено заявок на сумму 446 млн руб. (89% от номинала). Остаток выпуска был доразмещен в ходе дополнительной сессии. По результатам аукциона ставка купона была определена на уровне 11,80% год. (доходность к оферте — 12,33% год.), ниже прогнозов организатора (12,5—12,8% год.).

### **Группа компаний ПИК**

В тот же день, 24 мая состоялось размещение облигаций ОАО «Первая Ипотечная Компания» (строительно-инвестиционная компания). Объем выпуска: 1,12 млрд руб.; срок до погашения: 3 года; срок до 1-ой оферты: 1 год; срок до 2-ой оферты: 2 года. На аукционе была определена ставка ежеквартального купона до первой оферты. Структурой выпуска предусмотрено поручительство ЗАО «ПИК-Регион», ОАО «ДСК-2» и ООО «ПИК-Девелопмент».

Кроме того, структурой выпуска предусмотрена амортизация номинальной стоимости облигаций:

- через 27 мес. — 25% от основной суммы долга;
- через 30 мес. — 25% от основной суммы долга;
- через 33 мес. — 25% от основной суммы долга;
- через 36 мес. — 25% от основной суммы долга.

Во время проведенного аукциона было удовлетворено заявок на общую сумму 954 млн руб. (85% от номинала выпуска). Остаток выпуска был доразмещен в ходе дополнительной сессии. По результатам аукциона ставка купона была определена на уровне 13,00% год. (доходность к оферте — 13,65% год.), в соответствии с прогнозами организатора (12,0—14,0% год.) и ниже наших прогнозов (14,25—14,75% год.).

### **Марта-Финанс**

26 мая состоялось размещение облигаций ЗАО «Марта-Финанс» (SPV холдинга Марта, розничная торговля). Объем выпуска: 700 млн руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1 год. На аукционе была определена ставка полугодового купона до погашения. Структурой выпуска предусмотрено поручительство ООО «Элекскор» и ООО «Торговая компания Столица».

Спрос на аукционе составил 1,08 млрд руб., превысив объем выпуска на 54%. По результатам аукциона ставка купона была определена на уровне 14,84% год. (доходность к оферте — 15,39% год.), выше прогнозов организатора (14,75—15,0% год.).

### **Ист Лайн Хэндлинг**

26 мая состоялось размещение облигаций ЗАО «Ист Лайн Хэндлинг» (SPV Группы Ист Лайн, авиационные перевозки и управление аэропортами). Объем выпуска: 3 млрд руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1,5 года. На аукционе была определена ставка полугодового купона до оферты. Структурой выпуска предусмотрено поручительство ЗАО «Домодедово Джет Сервис», ЗАО «Аэровокзальный комплекс «Домодедово» и ЗАО «Международный аэропорт Домодедово». Организатор прогнозировал доходность к оферте на аукционе в размере 11,5—12,0% год.

Спрос на аукционе составил 3,38 млрд руб., превысив объем выпуска на 13%. По результатам аукциона купон был определен на уровне 11,59% год. (доходность к оферте — 11,93% год.), в соответствии с прогнозами организатора (11,5—12,0% год.) и чуть выше нашей оценки (11,50—11,75% год.).

### **Мастер-Банк**

27 мая состоялось размещение облигаций ОАО КБ «Мастер-Банк» (коммерческий банк). Объем выпуска: 1 млрд руб.; срок до погашения: 3 года; срок до оферты: 1 год. На аукционе была определена ставка полугодового купона до оферты.

Спрос на аукционе составил 1,03 млрд руб., превысив объем выпуска на 3%. Во время проведенного аукциона была удовлетворено заявок на общую сумму 864 млн руб. (86% от номинала выпуска). Остаток выпуска был доразмещен в ходе дополнительной сессии. По результатам аукциона ставка купона была определена на уровне 12,75% год. (доходность к оферте — 13,16% год.).

### **Волгоградская область**

27 мая состоялось размещение облигаций Волгоградской области. Объем выпуска: 700 млн руб.; Дата погашения: 17 июня 2010 г. Ставки купонов: 1—2 купоны 13% год.; 3—4 купоны 12% год.; 5—6 купоны 11% год.; 7—8 купоны 10% год.; 9—10 купоны 9% год.

На аукционе была определена цена облигаций. Структурой выпуска предусмотрена амортизация номинальной стоимости облигаций:

в дату выплаты 6-го купона — 60% от основной суммы долга;

в дату выплаты 8-го купона — 30% от основной суммы долга;

в дату выплаты 10-го купона — 10% от основной суммы долга.

Организатор прогнозировал доходность до погашения в размере 10,9—11,3% год.

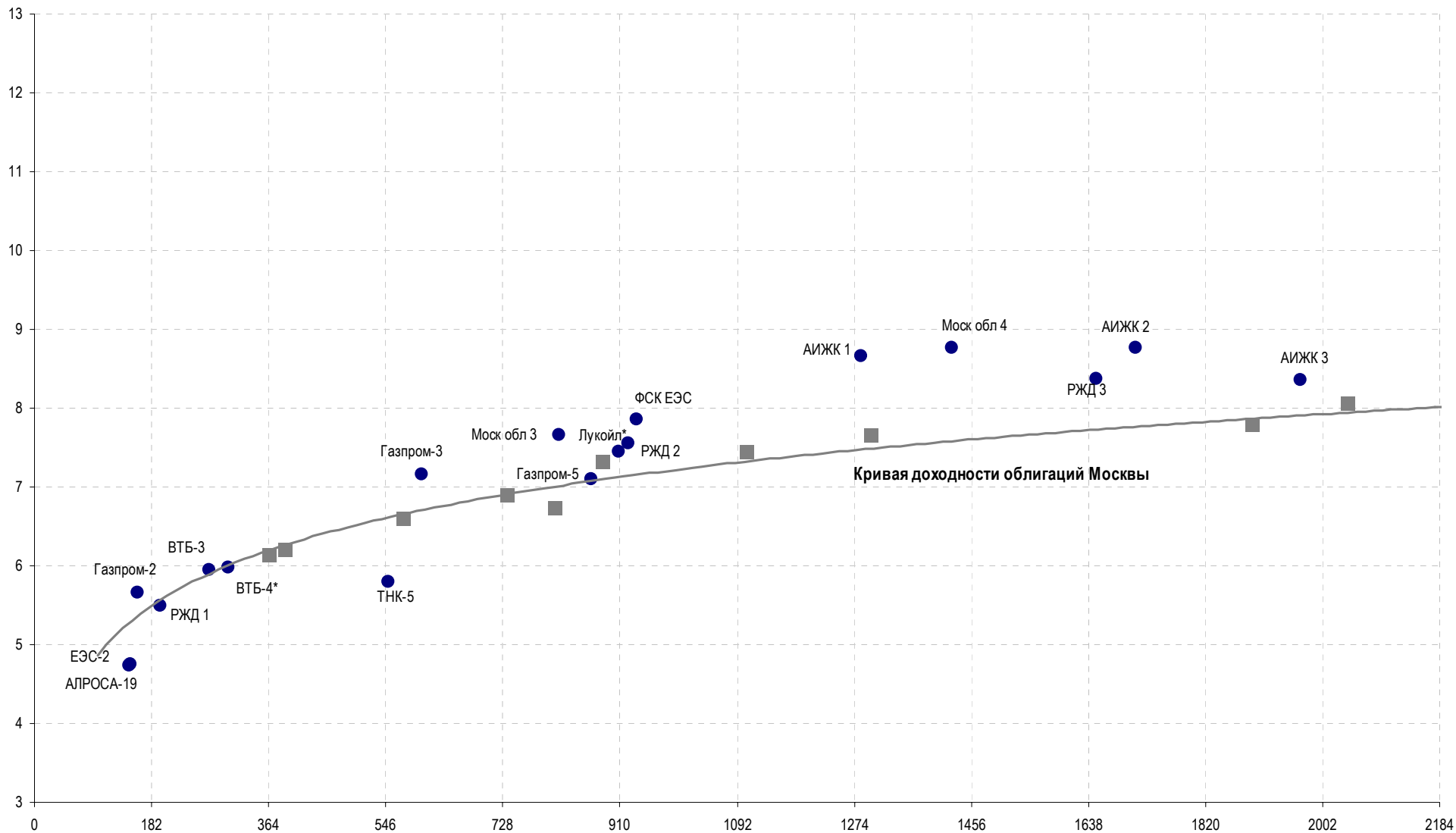
Спрос на аукционе составил 1,21 млрд руб., превысив объем выпуска на 73%. По результатам аукциона цена отсечения была определена на уровне 103,5% от номинала (доходность к погашению — 10,89% год.). При этом средневзвешенная цена составила 103,85% от номинала, соответствующая эффективной доходности к погашению на уровне 10,77% год.



**Кривая доходности российских корпоративных облигаций: срок — более 3 лет**

ДОХОДНОСТЬ, % годовых

30 мая 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.
<b>Автомобилестроение</b>							
АвтоВАЗ-2 *	7,29	0,19	100,77	(0,11)	261	28	82
Ижмаш-Авто	12,91	0,34	99,95	(0,10)	793	42	110
Инком-Лада	—	—	102,60	н/д	(359)	—	28
Камаз-фин	8,38	0,27	101,80	н/д	297	34	168
РусАвтобус	11,68	0,28	102,40	н/д	550	33	360
Северсталь-Авто *	10,08	0,80	102,10	н/д	336	84	608
<b>Банки и финансовые компании</b>							
АИЖК-1	8,67	(0,01)	107,50	н/д	120	0	1284
АИЖК-2	8,78	(0,01)	109,10	н/д	101	(0)	1711
АИЖК-3	8,36	0,10	104,50	н/д	45	10	1967
ВТБ-3	5,95	0,55	105,75	н/д	5	61	271
ВТБ-4 *	5,99	0,01	99,75	н/д	(1)	7	301
Зенит	8,12	0,18	100,40	н/д	212	24	301
ММБ	8,00	—	100,70	н/д	125	3	627
Петрокоммерц	7,30	0,44	106,00	н/д	132	50	293
Росбанк	7,80	(1,05)	102,50	н/д	105	(102)	628
Россельхозбанк	7,86	(0,05)	100,70	н/д	230	2	195
Русский Стандарт-2	8,41	(0,20)	105,70	н/д	216	(15)	383
Русский Стандарт-Фин	7,97	0,34	102,25	(0,30)	346	44	69
Русский Стандарт-3	7,65	0,59	101,25	(0,25)	280	68	97
Русский Стандарт-4	8,37	(0,02)	100,55	н/д	242	4	287
Спурт *	9,62	(0,52)	100,80	н/д	417	(45)	174
Финанс Интернэшнл Инвест	10,14	(0,04)	100,85	н/д	452	3	207
Хоум Кредит энд Финанс Банк *	7,95	(0,17)	101,30	н/д	269	(9)	144
<b>Горнодобывающая пром-ть</b>							
АЛРОСА-19	4,76	(1,43)	104,50	0,40	(53)	(135)	149
СУЭК-2 *	9,06	0,23	101,55	(0,20)	319	29	265
<b>Машиностроение</b>							
ГТ-ТЭЦ-2 *	11,10	0,03	101,65	(0,05)	483	8	391
ИРКУТ-2	6,29	(1,17)	104,14	н/д	93	(110)	159
ОМЗ-4 *	12,40	1,76	102,00	(2,50)	596	180	461
Уралвагозавод-финанс	6,08	(0,76)	102,54	0,14	88	(68)	137
<b>Металлургия</b>							
ЕвразХолдинг	6,51	(0,58)	103,10	н/д	96	(51)	192
Стальная группа «Мечел»	8,46	0,23	102,25	н/д	225	28	368
Полиметалл	8,91	0,18	106,50	н/д	292	24	298
РусАл-1 *	6,74	(0,68)	100,95	0,14	178	(60)	108
РусАл-2 *	8,16	—	100,00	0,10	127	3	723
Северсталь *	0,14	(0,68)	101,00	н/д	(391)	(57)	44
ТД «Мечел»	8,71	(0,08)	103,17	н/д	245	(3)	388
Тулачермет	8,67	(0,08)	102,20	н/д	314	(1)	189
<b>Нефтегазовая пром-ть</b>							
Газпром-2	5,67	0,59	104,10	(0,45)	31	66	160
Газпром-3	7,17	0,22	101,61	н/д	47	26	601
Газпром-5	7,10	(0,19)	101,28	0,38	3	(16)	865
Итера	9,52	(0,17)	102,12	0,02	396	(10)	194
ЛУКОЙЛ	7,45	(0,15)	99,75	н/д	33	(13)	907
НОВАТЭК	8,79	(0,08)	101,10	н/д	217	(4)	552
Нортгаз	13,58	0,68	101,20	(0,35)	818	75	166
Салаватнефтеоргсинтез-1	7,68	0,12	104,40	н/д	182	18	262
Салаватнефтеоргсинтез-2	9,53	(0,02)	101,35	0,05	242	0	900
Татнефть-3	7,77	0,59	104,50	н/д	148	64	400
ТНК-5	5,81	(0,70)	113,20	н/д	(80)	(66)	550
Транснефтепродукт	7,26	(0,26)	101,60	0,20	111	(21)	348
<b>Пищевая пром-ть</b>							
Балтика	8,94	0,14	100,00	н/д	182	16	907
Балтимор *	8,83	(6,13)	102,39	0,29	400	(604)	95
Винап	13,13	(0,04)	101,00	н/д	673	0	445

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-1*	10,36	0,36	101,40	(0,20)	519	44	132
Джей Эф Си Интернешнл-2*	10,95	0,94	101,66	(0,53)	540	101	193
Красный Восток *	10,89	0,02	101,35	(0,05)	412	5	639
Кристалл *	0,66	(0,95)	101,30	н/д	(395)	(86)	76
Микояновский	10,39	0,28	104,00	н/д	392	32	479
Нидан *	0,65	(3,23)	100,67	н/д	(231)	(309)	15
ОСТ	11,39	1,84	102,70	(0,30)	715	194	53
Парнас-М *	10,78	(0,47)	101,80	н/д	481	(41)	292
ПИТ	12,33	—	100,00	—	583	4	489
ПИТ 2	12,05	0,05	103,01	(0,10)	555	9	490
Разгуляй	14,76	0,20	99,80	(0,20)	854	25	374
Сан-Интербрю	7,87	0,56	106,00	н/д	147	60	445
Тинькофф	7,41	(0,35)	102,20	н/д	244	(27)	109
ЭФКО *	10,36	0,36	101,40	(0,20)	519	44	132
Строительство							
ПИК	5,25	(1,38)	100,70	(1,25)	149	(126)	33
СУ-155	14,03	(0,01)	100,50	н/д	801	4	307
Телекомы региональные							
ВолгаТелеком	9,75	2,00	103,00	н/д	386	206	270
Дальсвязь	8,73	7,98	106,50	н/д	214	802	537
МГТС4	7,13	0,17	102,80	н/д	102	22	335
СЗ-телеком 2*	6,26	0,35	102,49	н/д	110	43	131
СЗ-телеком 3*	9,34	0,24	100,54	н/д	211	26	1014
СибирьТелеком 1	8,08	0,21	106,96	(0,34)	176	26	413
СибирьТелеком 2	9,05	0,02	106,85	(0,10)	210	5	769
УРСИ2	6,41	2,08	102,15	н/д	187	218	71
УРСИ3	8,22	0,27	106,60	(0,40)	189	32	417
УРСИ4	9,13	0,01	102,25	н/д	203	3	888
ЦТК3	8,71	0,28	104,60	(0,40)	224	32	476
ЦТК4	8,30	0,20	107,72	(0,38)	171	24	538
ЮТК	10,47	0,27	104,76	(0,39)	400	31	475
ЮТК 2*	10,24	0,33	101,30	(0,25)	440	39	257
ЮТК 3*	10,42	0,26	101,70	(0,25)	435	31	321
Телекомы							
Вымпелком-фин	7,84	0,37	102,02	(0,38)	167	42	354
Мегафон-фин	7,54	(0,07)	103,99	н/д	131	(2)	376
Мегафон-2	8,81	—	101,10	н/д	197	3	684
СМАРТС-2	13,16	5,53	100,05	н/д	950	565	30
СМАРТС-3	3,69	(1,62)	104,00	0,40	(147)	(154)	131
ЦентрТелеграф	10,30	(0,53)	107,00	н/д	388	(49)	452
Транспорт							
Ист-Лайн	7,89	5,27	100,40	н/д	433	539	27
РЖД 1	5,50	0,72	100,60	н/д	(6)	79	194
РЖД 2	7,56	0,09	100,74	н/д	42	11	922
РЖД 3	8,38	0,09	100,45	(0,30)	65	10	1650
ЮТэйр Финанс	10,93	(0,09)	101,10	н/д	542	(2)	185
Трубная пром-ть							
ВыксМЗ	3,97	(0,72)	102,85	н/д	(87)	(63)	96
ТМК *	9,49	(0,19)	101,30	0,22	295	(15)	511
Химическая пром-ть							
Акрон *	8,39	2,04	102,23	н/д	304	211	158
Амтел *	9,38	0,36	101,41	(0,24)	390	43	179
Амтелшинпром	9,49	1,09	105,30	(0,80)	385	116	210
Целлюлознобум. пром-ть							
АЦБК *	11,51	0,15	102,90	(0,20)	506	19	468
Волга	13,53	(0,16)	98,25	0,25	674	(13)	655
Готэк	14,25	0,47	100,38	(0,42)	1160	62	11

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	4,75	(1,05)	104,05	н/д	(53)	(97)	147
Ленэнерго	10,51	0,01	99,99	(0,01)	366	4	692
ФСК ЕЭС	7,87	(0,03)	102,45	0,05	72	(1)	935
Якутскэнерго *	9,91	(0,30)	105,50	н/д	347	(26)	461

данные на 30.05.2005; изменение за 23.05—30.05.2005

\* — оферта

## Календарь рынка российских корпоративных облигаций

дата	эмитент	серия	событие		
			выплата купона, % годовых	исполнение оферты, млн руб.	погашение, млн руб.
Июнь					
1	Трансмашхолдинг	1	14,00		
1	АИЖК	1	11,00		
1	Нижнекамскнефтехим	1	9,50		
2	Новатэк	1	9,40		
2	Тулачермет	2	11,00		
2	Северо-Западный Телеком	3	9,25		
2	Балтимор-Нева	1	16,00		
3/4	Парижская коммуна	1	24,00		200
3	Росинтер Ресторантс	1	17,50		
4	Разгуляй-Центр	1	16,00		1 000
5	Евразхолдинг	1	12,50		
7	Джей-Эф-Си Интернешнл	2	14,00		
7	Итера	1	13,50		
7	Готэк	1	14,20	550	
7	Мастер-Банк	1	14,00		500
8	МиГ-Финанс	1	16,00		
8	Росхлебпродукт	1	12,37		
8	Россельхозбанк	1	9,00		
8	РЖД	1	6,59		
8	РЖД	2	7,75		
8	РЖД	3	8,33		
8	Мегафон Финанс	1	11,50		
8/11	Нидан-Фудс	1	17,00		850
9	Байкалвестком	1	11,43		300
9	Глобус-Лизинг-Финанс	2	14,40		
9	АЦБК-Инвест	1	13,50		
10	Пробизнесбанк	4	12,05		
10	АльфаФинанс	1	9,00		1 000
15	Парнас-М	1	12,75		
15	Банк Русский Стандарт	2	14,00		
16	Куйбышевгазот-Инвест	1	9,00		
16	Никосхим-Инвест	1	15,00		
16	Роспечать	1	14,00		
17	ТД Мечел (Углемет-Трейдинг)	1	11,75		
21	Югтранзитсервис	1	16,04		
21	ФСК ЕЭС	1	8,80		
21	Финанс Интернэшнл Инвест	1	11,50		600
23	Искитимцемент	1	16,80		
23	Ист Лайн Хэндлинг	1	13,50		1 000
23	ГТ-ТЭЦ Энерго	2	12,50		
23	Глобус-Лизинг-Финанс	1	15,00		
24	Амтелшинпром	1	19,00		
24	Инком-Лада	1			700
26	СМАРТС	2	13,75		500
28	Салют-Энергия	1	14,00		
29	СУ-155 Капитал	1	14,00		
29	ПИК	4	13,00		750
30	Центральный телеграф	2	12,00		
30	Северсталь	1	9,75		3 000

---

**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](mailto:pgourine@raiffeisen.ru)

**Начальник отдела корпоративного финансирования  
и инвестиционно-банковских операций**

Роман Зильбер [rzilber@raiffeisen.ru](mailto:rzilber@raiffeisen.ru)

**Группа структурирования**

Никита Патрахин [npatrakhin@raiffeisen.ru](mailto:npatrakhin@raiffeisen.ru)

Олег Корнилов [okornilov@raiffeisen.ru](mailto:okornilov@raiffeisen.ru)

Михаил Мирошниченко [mmiroshnichenko@raiffeisen.ru](mailto:mmiroshnichenko@raiffeisen.ru)

---

**Операции на рынке корпоративных облигаций**

---

**Продажи**

Наталья Пекшева [npekcheva@raiffeisen.ru](mailto:npekcheva@raiffeisen.ru)

Арсен Манукян [amanoukyan@raiffeisen.ru](mailto:amanoukyan@raiffeisen.ru)

**Торговые операции**

Александр Лосев [alosev@raiffeisen.ru](mailto:alosev@raiffeisen.ru)

**Аналитика**

Олег Гордиенко [ogordienko@raiffeisen.ru](mailto: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.