



РЫНОК ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

22.08.2005 – 26.08.2005

В обзоре:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА 2

МИРОВОЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК 2

US TREASURIES 2

EMERGING MARKETS 4

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ 6

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ 6

КОРПОРАТИВНЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ 8

РОССИЙСКИЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 8

ГКО-ОФЗ-ОБР 8

СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ 9

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ 10

ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 11

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 11

Основные события:

- Неделя прошла под влиянием технических сценариев и рекордно высоких цен на нефть, которые в пятницу преодолели рубеж \$70 за баррель
- Снижение продаж на рынке вторичной недвижимости и разочаровывающий индекс потребительского доверия института Michigan способствовали росту котировок treasuries
- Развивающиеся рынки росли вслед за treasuries, ряд положительных событий в странах Латинской Америки способствовал росту еврооблигаций этого региона
- Российские долговые бумаги продолжили свой рост на прошедшей неделе



Основные индикаторы рынка

курсы ЦБ РФ	на	курс	+-
USD	26.08	28.4572	-0.1272
EURO	26.08	35.028	0.2351

индикатор	значение	изм.%	время
SPI	1 212,37	0.23	26.08 00:55
DJI	10 450,63	0.15	26.08 00:04
NQE	2 134,37	0.26	26.08 01:16
NKS	12 443,23	0.31	26.08 09:55
DAX30	4 856,01	-1.22	25.08 19:45
FTO	5 255,70	-0.37	25.08 19:36

индикатор	значение	изм.%	время
RTSI	867.71	0.32	26.08 11:11
RTX	1 292,66	0.5	26.08 11:09
MCXINDCF	767.59	0.23	26.08 11:18
RCBI	102.58	-0.08	26.08 11:12



Мировой долговой рынок

US treasuries

На прошедшей неделе, в отсутствие каких-либо значимых публикаций экономических новостей, движение американских государственных долговых обязательств походило в основном на фоне осмысления данных, вышедших на предшествующей неделе, которые, судя по всему, заложили фундамент для развития финансовых рынков этой осенью. Прежде всего, внимание инвесторов приковано к влиянию рекордно высоких цен на нефть на развитие экономики США, Европы и развивающихся стран. Растущее инфляционное давление, скорее всего, вынудит монетарные власти пойти на повышение процентных ставок ФРС и ЕЦБ, однако, за счет более устойчивой экономической ситуации в США амплитуда между ставками в Америке и Европе будет, скорее всего, расти. Вероятнее всего, это должно найти отражение в росте доходности по американским казначейским обязательствам.

На рынке все чаще слышны высказывания относительно угрозы дальнейшего роста цен на сырье, что может поставить мир перед одной из наиболее острых и весомых экономических проблем за последнее время. Глава Федеральной резервной системы (ФРС) США Алан Гринспен 18 июля сказал, что высокая цена нефти и увеличение цен на энергию могут снизить темпы роста ВВП в этом году примерно на 1,25 процентного пункта. Однако, сейчас наблюдается обратная ситуация на рынке. Под влиянием растущего спроса со стороны зарубежных инвесторов, в том числе японских, американские бумаги растут третью неделю подряд. С другой стороны, этот рост говорит об опасениях инвесторов относительно того, что рекордно высокая стоимость нефти может приостановить темпы экономического развития в США. Это приводит к тому, что капитал из фондового сектора переходит сейчас в долговой, способствуя росту котировок.



В пятницу утреннему снижению доходности, помимо цен на нефть, способствовала публикация Мичиганским университетом индекса доверия потребителей к экономике США в августе. Индикатор опустился ниже прогнозов экспертов - до 89,1 пункта вместо предварительно объявленных 92,7 пункта. Наиболее значимым фактором для рынка госдолга США стали растущие цены на нефть. Росту «черного золота» способствовали перебои с поставкой, вызванные начавшимися на предыдущей неделе забастовками рабочих в Эквадоре, а, кроме того, напряженность на Ближнем Востоке и угроза урагана в Мексиканском заливе, который мог парализовать добычу и поставку нефти в регион. В пятницу нефть прошла отметку \$72 за баррель. Опасаясь спада на фондовом рынке, инвесторы стали скупать долговые обязательства США, стимулируя их рост.

Ближе к окончанию торгов в России выступил с речью глава Федеральной резервной системы (ФРС) США Алан Гринспен, заявивший, что длительный период экономической стабильности способствует снижению рисков инвестирования. В то же время он предостерег инвесторов от того, чтобы ожидать сохранения нынешней стабильности, отметив, что "длительные периоды относительной стабильности порождают зачастую нереалистичные ожидания, что это будет постоянно». Таким образом, уравновешенное содержание речи главы ФРС оказало сразу поддержку росту доходностей, которые по десятилетним US Treasuries составили 4,1869% против 4,12582% годовых днем ранее.

В начале недели котировки по американским бондам снижались, чему способствовали данные по растущему инфляционному давлению в США, а также естественная коррекция, которая последовала за ростом treasuries на предыдущей неделе. В итоге, доходность по 10-летним treasuries выросла с 4,2083% до 4,2102% годовых. Инвесторы высказывают мнение о том, что текущие доходности по treasuries не соответствуют расчетам инвесторов. По их мнению, процентные ставки госбумаг должны были расти более быстро после того, как Федеральная резервная система (ФРС) США 9 августа повысила базовую процентную ставку с 3,25% до 3,5% годовых, а также из-за ожиданий ее дальнейшего увеличения.

Во вторник с утра котировки американских государственных бумаг продолжили падение, однако, к вечеру рынок возобновил свой рост на фоне известий о том, что объем продаж домов на вторичном рынке оказался меньше прогноза в 7,25 млн. и составил 7,16 млн. Десятилетние treasuries выросли в цене до месячного максимума - 100,5234% от номинала. Соответственно, доходность снизилась до августовского минимума - 4,1852% годовых. По мнению The Financial Times, бурная реакция рынка объясняется тем, что инвесторы жаждали каких-либо сигналов для движения в ту или иную сторону.

В среду на торгах в Европе и Азии доходность US



Treasuries несколько увеличилась в ожидании публикации данных об объеме заказов на товары длительного пользования в США в июле. На тот момент рост доходности подкреплялся уверенностью зарубежных экспертов в том, что ВВП в США продолжает оставаться крепким, и рынок находится в ожидании повышения ставки. В такой ситуации доходности US Treasuries должны расти прямо пропорционально темпам экономического роста. Но разочаровывающие данные по заказам на товары длительного потребления способствовали снижению доходности до уровня 4,17-4,18% годовых.

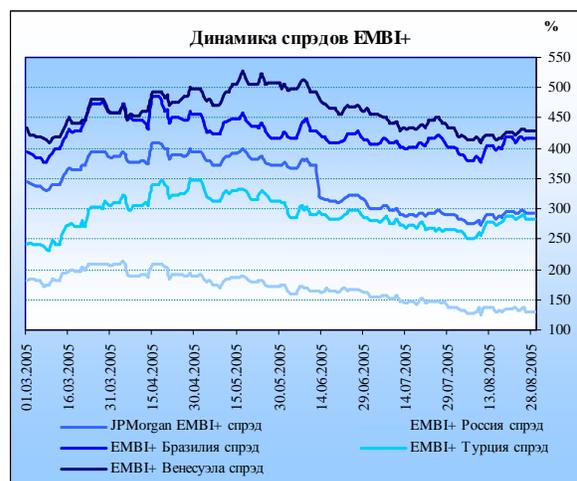
В четверг на фоне осмысления выступления главы Федерального резервного банка (ФРБ) Чикаго Майкла Москоу госбумаги США упали в цене. В своем заявлении Москоу сообщил о необходимости повышения ставок, объяснив это тем, что приостановка этого процесса - "значительный подъем уровня инфляции" в США. Таким образом, выбранный монетарными властями США курс в скором времени приведет к тому, что доходности госбумаг США должны вырасти. К концу торгов снижению доходности по казначейским облигациям способствовали цены на нефть, которые в ходе торгов в электронной системе Нью-Йоркской товарной биржи взлетели до нового рекорда - \$68 за баррель, спровоцировав тем самым падение доходности по UST10Y до 4,1582% годовых.

В целом, финансовые рынки находятся в ожидании осени, когда по окончании сезона отпусков активизируются торги, а монетарные власти предпримут шаги, направленные на борьбу с инфляцией. Кроме того, с наступлением нового календарного месяца выросшая ликвидность рынка способствует снижению волатильности.

Emerging markets

Долг стран с развивающейся экономикой на прошлой неделе следовал за американскими Казначейскими бумагами, и основные его движения в большей степени зависели от реакции американских казначейских бумаг на выходящие новости. Мировой долговой рынок в отсутствие какой-либо четкой тенденции на мировых финансовых рынках и низкой активности игроков очень резко реагировал на новостной фон недели, что привело к росту волатильности среди большинства торгуемых бумаг.

В пятницу на фоне роста цен на нефть и ралли американских treasuries, суверенный долг стран с развивающейся экономикой также продолжил свой рост. Однако, перемена тенденции во второй половине дня способствовала снижению котировок по бондам развивающихся стран, в частности, Латинской Америки. На руку этому снижению сыграла неопределенность в связи с дальнейшей денежной политикой Аргентины. Луис Корсилья, который на прошлой неделе был назначен вторым вице-президентом Центробанка Аргентины, заявил, что правительство оставит



процентные ставки на низком уровне с целью поддержки экономического развития. Базовая процентная ставка Аргентины, несмотря на проведенные повышения, по-прежнему остается ниже уровня инфляции. Темпы инфляции будут расти и в этом году, но похоже, что правительство не считает это главной проблемой, принимая это как один из недостатков, что и спровоцировало временную потерю интереса к еврооблигациям Аргентины. Однако, снижение котировок еврооблигаций emerging markets было более умеренным, чем на рынке us treasuries, в результате чего произошло сокращение спрэдов. По итогам пятницы, индекс EMBI+ снизился на 0,02%, а его спрэд сократился на 4 б.п. до 292.

В понедельник на emerging markets продолжилась тенденция к росту котировок еврооблигаций, несмотря на некоторое коррекционное снижение казначейских обязательств США. Причиной роста бумаг стран Латинской Америки стали позитивные новости из Бразилии, где подъем пережили, помимо еврооблигаций, национальная валюта и фондовые индексы Бразилии, которые выросли, по итогам торговой сессии в понедельник, после того, как министр финансов страны Антонио Палоччи опроверг слухи о том, что брал взятки, и, как следствие, свою возможную отставку. Котировки еврооблигаций Бразилии с погашением в 2040 году выросли в понедельник на 0,88%, составив 117,744% от номинала, что привело к снижению их доходности до 9,281% годовых с 9,268% годовых днем ранее. Значение сводного индекса облигаций развивающихся рынков EMBI+, рассчитываемого J.P.Morgan Chase, 22 августа составило 292 б.п.

Во вторник Евробонды стран emerging markets, кроме Бразилии, которые существенно выросли за предыдущий день, подорожали. Хороший экономический прогноз привел к росту котировок аргентинских еврооблигаций. Как ожидает министр экономики Аргентины Роберто Лаванья, объем экспорта вырастет в течение ближайших 5 лет более чем на 65%. Объем экспорта за первое полугодие вырос на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. За тот же период импорт увеличился на 33%. Долларовые еврооблигации Аргентины с купоном в размере 8,3% и погашением в 2033 году подорожали на 0,06% до 94,3806% от номинала. Доходность этих бондов опустилась до 8,743% с 8,748% в понедельник. Значение сводного индекса облигаций развивающихся рынков EMBI+, рассчитываемого J.P.Morgan Chase, 23 августа увеличилось до 293 б.п.

В среду еврооблигации большинства стран с развивающейся экономикой упали в цене. Исключение составили лишь суверенный долг Турции. Рынок последовал за us treasuries, однако, потом не сумел отыграть падение в отличие от американских бумаг. Значение сводного индекса облигаций развивающихся рынков EMBI+ 24 августа составило 297 б.п.

В четверг евробонды стран emerging markets, за исключением Турции, выросли, поддерживаемые ростом



us treasuries. В том числе, после двух дней падения выросли еврооблигации Бразилии с погашением в 2040 г. Значение сводного индекса облигаций развивающихся рынков EMBI+ составило 296 б.п.

Наиболее приоритетными направлениями вложения в еврооблигации в свете высоких цен на нефть остается суверенный долг добывающих стран, в данном контексте продолжают перспективно смотреться Венесуэла и Россия.

Российские еврооблигации

Суверенные еврооблигации

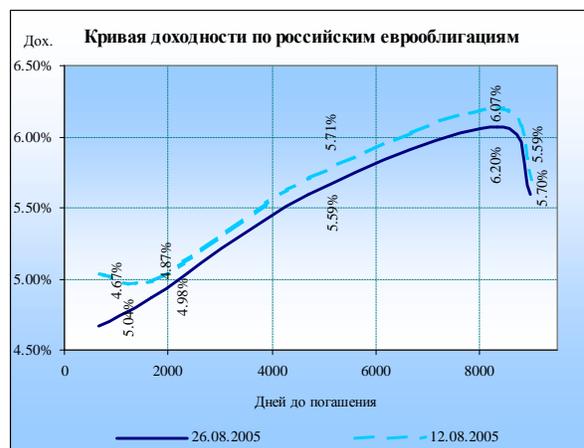
Российские еврооблигации колебались вслед за американскими казначейскими бумагами, закончив неделю в плюсе. Дополнительную поддержку их росту оказали растущие цены на нефть, а также уверенность рынка в том, что МинФин продолжит выплаты в пользу погашения долга перед Парижским клубом кредиторов. Российский рынок внешнего госдолга продолжил колебаться в значениях 130-135 б.п. от доходности американских еврооблигаций, и, скорее всего, данная ситуация сохранится до начала активных торгов осенью.

В понедельник на рынке внешнего госдолга России в первый рабочий день недели цены бумаг незначительно снизились из-за отсутствия насыщенного информационного фона.

Цена еврооблигаций РФ, наиболее ликвидного выпуска с погашением в 2030 году, на открытие торгового дня составляла 111,925% от номинала. На протяжении торговой сессии стоимость бондов колебалась на отметке 111,9% от номинала. Российские евробонды в понедельник испытывали определенное давление со стороны us treasuries, которые подешевели на опасениях, что уровень их доходности не отражает реальной экономической ситуации в стране. Спрэд между доходностями евробондов РФ с погашением в 2030 году и десятилетних американских облигаций крайне незначительно расширился, достигнув 133 базисных пунктов.

Во вторник рынок валютных госбумаг РФ начал движение вверх после трехдневного простоя. Российские еврооблигации с погашением в 2030 году во вторник подорожали на 0,35%, до 112,139% от номинала вслед за повышением котировок десятилетних US Treasuries, произошедших поздно ночью по московскому времени. Кроме того, во вторник СМИ распространили сообщения о том, что Минфин подготовил предложения о досрочном погашении еще \$6 млрд. долга перед Парижским клубом кредиторов. Однако, как сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" высокопоставленный чиновник в правительстве России, пока такие предложения в правительство не вносились. С другой стороны, игроки на рынке считают, что позитив от досрочного погашения долга перед Парижским клубом уже учтен в текущей стоимости бумаг.

В среду российские еврооблигации следовали за казначейскими облигациями США, котировки которых были чрезвычайно волатильными и резко реагировали на



выходящие новости. Двигаясь однонаправленно с Американскими облигациями, доходности RF30 росли, не успев, однако, за разворотом тенденции на американском рынке. Таким образом, в отличие от него котировки «Россия-30» снизились с 112,25% до 112,12% от номинала.

В четверг доходность десятилетних US Treasuries, динамика которых обусловила повышение стоимости валютных госбумаг РФ, снизилась в пятницу на опасениях, что рекордно высокая цена нефти может приостановить экономический рост в США. По итогам торговой сессии, стоимость самого ликвидного выпуска еврооблигаций РФ (с погашением в 2030 году) увеличилась на 0,21% до 112,397% от номинала. Доходность бумаг снизилась до 5,542% с 5,568% днем ранее.

Характер публикуемых в последнее время статистических данных по экономике США, а также продолжение подъема мировых цен на нефть дают основания для игры на повышение на рынке американских казначейских облигаций, который является ориентиром для еврооблигаций РФ.

Кроме того, для российских бумаг по-прежнему положительным фактором остается перспектива повышения суверенного рейтинга, учитывая ситуацию с погашением внешнего долга. Так, в четверг министр финансов РФ Алексей Кудрин сообщил о том, что Россия до конца 2005 года может досрочно погасить часть внешнего долга страны, не касающегося задолженности перед Парижским клубом.

В целом же, основным фактором влияния на ситуацию в секторе отечественных евробондов останется конъюнктура рынка американских казначейских облигаций, хотя спрэд по доходности между этими инструментами несколько расширился. В частности, спрэд между «Россия-30» и наиболее близким к ним по дюрации 10-летним выпуском US Treasuries находился в пределах 136-140 базисных пунктов.

На текущей неделе, вероятнее всего, спрэды останутся на прежнем уровне, поскольку видимых факторов для снижения котировок treasuries нет. В такой ситуации вполне очевидны предпосылки для дальнейшего роста российских еврооблигаций в краткосрочном периоде, дальнейшее развитие долгового рынка будет зависеть от цен на нефть и реакции казначейских бумаг на повышение ставки ФРС.



Корпоративные еврооблигации

Положительная динамика наблюдалась на этой неделе и в секторе российских корпоративных еврооблигаций. На фоне роста цен на нефть и очередных рекордов на фондовом рынке выросли, практически, все еврооблигации компаний.

Рост еврооблигаций отдельных компаний коррелировал с ростом данных эмитентов на фондовом рынке. Общий позитив в секторе телекоммуникаций на фоне новостей прошлой недели о передаче согласованного пакета документов по «Связьинвесту» дал рост бумагам «Вымпелкома-10» (+0,71%) и МТС-12 (+1,07%). Лидером рынка осталась «Северсталь» (+1,82% по итогам недели), за которой подтянулись бумаги других металлургических концернов – ММК (+0,6%) и «Евраз» (+0,35%).

Из предстоящих размещений стало известно о планах ЗАО "Нижнесергинского метизно-металлургического завода", входящего в металлургический дивизион ОАО "МАКСИ-Групп"), разместить в начале сентября 2005 г. кредитные ноты на \$50-70 млн.

Российские рублевые облигации

ГКО-ОФЗ-ОБР

На рынке ГКО-ОФЗ, по итогам торгов за неделю, по большинству обращающихся выпусков облигаций наблюдался рост котировок. Небольшое снижение продемонстрировали лишь ОФЗ серий 25057, 45001 и 48001. Наиболее сильно выросла стоимость длинных амортизационных ОФЗ-АД. Объем торгов на вторичном рынке ГКО-ОФЗ за прошедшую неделю значительно снизился по сравнению с предыдущей неделей и составил 7 185,4 млн. рублей. Наибольший дневной оборот был зафиксирован во вторник, когда объем торгов составил 4 165,3 млн. рублей, причем большая его часть прошла по выпуску 46002 (3 225,9 млн. рублей).

Лидером за неделю по увеличению стоимости среди обращающихся федеральных бумаг стал выпуск ОФЗ 46018, цена которого за неделю выросла на 0,55% до 105% от номинальной стоимости.

В понедельник торговая активность на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) снизилась до минимального с начала месяца уровня. По мнению представителей московских банков, падение оборота торгов в секторе рублевых гособлигаций связано со снижением ликвидности в банковской системе, вызванным уплатой налога на добавленную стоимость.

Во вторник котировки рублевых госбумаг снизились при увеличении торговых оборотов. На рынке существует мнение, что, после существенного роста котировок облигаций федерального займа (ОФЗ) с начала месяца, инвесторы решили зафиксировать прибыль, что привело к снижению цен на рынке. Однако, высокий объем денежных средств и отсутствие аукционов по размещению ОФЗ в ближайшее время не позволили котировкам существенно упасть.

В среду котировки рублевых гособлигаций на торгах в



среду возобновили рост после непродолжительной коррекции в начале недели, в ходе которой ряд игроков фиксировал прибыль.

В четверг котировки рублевых госбумаг показали смешанную динамику. Продолжили рост цены наиболее долгосрочных выпусков облигаций федерального займа (ОФЗ) с погашением после 2016 года, которые также являются и наиболее доходными, тогда как остальные бумаги подешевели. По мнению представителей московских банков, снижение котировок госбумаг было вызвано падением ликвидности в банковской системе на фоне выплаты налога на добычу полезных ископаемых и акцизов.

В пятницу торговая активность на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) снизилась. Объем торгов госбумагами 26 августа составил 468,55 млн. рублей по сравнению с 1 млрд. 327,895 млн. рублей накануне. По мнению представителей московских банков, причиной падения интереса инвесторов к рынку гособлигаций стало снижение денежных средств на банковских счетах в результате очередных крупных налоговых выплат и связанный с этим рост ставок денежного рынка до 5-7% годовых.

Единой тенденции в динамике котировок ОФЗ в последний рабочий день текущей недели не сложилось. Как и накануне, наиболее долгосрочные выпуски выросли в цене, а остальные бумаги незначительно подешевели.

Субфедеральные и муниципальные облигации

На вторичном рынке субфедеральных и муниципальных облигаций большинство ликвидных бумаг продемонстрировали положительную динамику котировок. Объем торгов в этом сегменте рынка облигаций за прошедшую неделю вырос и составил 2 545,8 млн. рублей (без учета торгов в режиме переговорных сделок и сделок РЕПО). Лидером роста цены стал выпуск облигаций Ярославской области (гос. регистр. номер RU31004YRS0), цена которого выросла на 1,53% до 106,61% от номинала. Наиболее сильное снижение цены, по итогам недели, продемонстрировал третий выпуск облигаций Ленинградской области (-0,48%). Лидерство по обороту за неделю в основном режиме торгов сохранил тридцать девятый выпуск облигаций Москвы (1515,4 млн. рублей). Далее расположились пятый выпуск облигаций Московской области и тридцать восьмой выпуск облигаций Москвы, оборот по которым составил 190,8 млн. рублей и 70,8 млн. рублей соответственно



Корпоративные облигации

На вторичном рынке корпоративных облигаций в течение недели наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Индекс корпоративных облигаций ММВБ RCBI за неделю вырос на 0,04% и остановился на значении 102,67. Большинство облигаций первого "эшелона" снизились в пределах 0,1%-0,5%. Лучшую динамику котировок продолжали демонстрировать бумаги второго и третьего "эшелонов".

На рынок действовал ряд разнонаправленных факторов. Из положительных факторов следует отметить снижение доходностей российских еврооблигаций и благоприятную ситуацию на валютном рынке. По итогам недели, доллар снизился по отношению к рублю на 0,13%. Но наибольшую роль для рынка сыграло ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью, и этот фактор перевесил все остальные. Средняя величина остатков на корсчетах и депозитах коммерческих банков за неделю составила 323 млрд. рублей против 353 млрд. рублей неделей ранее. К концу недели довольно значительно выросли ставки на рынке межбанковского кредитования. Объем торгов корпоративными облигациями на ММВБ за прошедшую неделю вырос по сравнению с предыдущей. За неделю было совершено сделок на 3 270,4 млн. рублей (без учета торгов в режиме переговорных сделок и сделок РЕПО). Наиболее значительный оборот наблюдался в пятницу, когда объем торгов составил почти 825 млн. рублей. Объем по сделкам РЕПО по негосударственным рублевым облигациям составил за неделю 9 825,6 млн. рублей.

Лидером среди корпоративных облигаций по объёму торгов за неделю в основном режиме стал второй выпуск облигаций «Автоваза», оборот по которому составил 288,99 млн. рублей. Цена бумаги за неделю не изменилась и осталась на уровне 100,55% от номинала. Эффективная доходность бумаги к оферте через 1 год 6 месяцев уменьшилась до 8,98%.

Второе место по обороту заняли облигации «Газпрома» четвертой серии. По этой бумаге было совершено сделок на сумму 149,14 млн. рублей. Цена долгового инструмента за неделю снизилась на 0,53% до 104,15% от номинала, а доходность бумаги к погашению выросла до 7,24%.

Третьим по объёму торгов стал выпуск облигаций ЕБРР. Объем торгов по бумаге за неделю составил 128,73 млн. рублей. Цена этой облигации за неделю уменьшилась на 0,3% до 99,65% от номинальной стоимости.

Лидером роста котировок за неделю среди достаточно ликвидных облигаций стали облигации банка «Номос» (+1,99%). Наиболее сильно снизилась цена облигаций МКШВ первой серии (-1,22%).



Прошедшие размещения

За прошедшую неделю на рынке рублёвых облигаций состоялось одно первичное размещение.

23 августа на ММВБ прошло размещение облигаций Общества с ограниченной ответственностью «Миракс Групп». Номинальный объём займа составляет 1 млрд. рублей, срок обращения - 1092 дня. Облигации имеют шесть полугодовых купонов. Процентная ставка по первому купону определяется на конкурсе в дату начала размещения облигаций, ставка по второму купону равна ставке по первому купону, ставка по третьему и четвертому купонам равна ставке по первому купону минус 1%, ставка по пятому и шестому купонам равна ставке по третьему купону минус 1%.

По итогам конкурса, Эмитентом принято решение об установлении ставки первого купона в размере 12,50% годовых. Эффективная доходность облигаций к годовой оферте составила 12,89% годовых. Выпуск облигаций был размещён в полном объёме в первый день размещения.

По облигациям предусмотрено обеспечение в виде поручительства ЗАО «Строймонтаж-2001», ЗАО «СК Строймонтаж» и ЗАО ИПК «СТРОЙМОНТАЖ».

Организаторами выпуска являются ОАО Банк «ЗЕНИТ» и ОАО «Банк Москвы», ведущий менеджер - ЗАО «Планета Капитал».

Предстоящие размещения

30 августа на ММВБ пройдет размещение облигаций «Удмуртнефтепродукт» объемом 1,5 млрд. руб., срок обращения облигаций – 3 года. Купоны выплачиваются четыре раза в год. Ставка первого купона определяется на конкурсе. 2,3, 4 купоны равны 1 купону. 5-11 купоны определяет эмитент. Организатор – «Альфа-Банк». Андеррайтеры – АКБ «АК БАРС», «Внешторгбанк», «Конверсбанк», ФК «Уралсиб», банк «Петрокоммерц», ИК «Регион», банк «Спурт», «Транскредитбанк».

Аналитический отдел ИФК «Алемар»

Василий Конузин - тел. (095) 411-66-55 доб. 237

(US treasuries, Emerging markets, Российские еврооблигации, ОФЗ)

Отдел доверительного управления ИФК «Алемар»

Михаил Селихов - тел.: (383) 346-54-44, 227-65-66 добавочный 142

(ОФЗ, рублевые субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации)

За более подробной информацией и по возникшим вопросам просим обращаться по электронной почте:

research@alemar.ru

При подготовке обзора использована информация агентств «Интерфакс», РосБизнесКонсалтинг, Финмаркет, Bloomberg, BondsFINAM, компаний FXClub, FOREX times, обзоры ВТБ и МДМ-банка и Альфа банка.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ИФК «Алемар» рассматривает как достоверные, однако ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации. Оценки и мнения, отраженные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков ИФК в отношении рассматриваемых в отчете ценных бумаг и эмитентов.

ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

ИФК «Алемар» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности.

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ИФК «Алемар».

