



РЫНОК ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

29.08.2005 – 02.09.2005

В обзоре:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА 2

МИРОВОЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК 2

US TREASURIES 2

EMERGING MARKETS 4

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ 6

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ 6

КОРПОРАТИВНЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ 7

РОССИЙСКИЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 8

ГКО-ОФЗ-ОБР 8

СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ 9

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ 10

ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 11

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 11

Основные события:

- Опасения по поводу приостановки в повышении базовой ставки ФРС привели к падению доходности по treasuries до 4% на прошлой неделе, что было обусловлено неутешительными данными по потреблению и пересмотром роста ВВП США во 2-ом квартале 2005 г.
- Высокие цены на нефть способствовали ралли казначейских бумаг США и суверенного долга стран с развивающейся экономикой
- Российские долговые бумаги продолжили свой рост на прошедшей неделе, еврооблигации Россия-30 достигли максимума 115%, на этом фоне также росли корпоративные еврооблигации и внутренний долг
- Лидером роста в корпоративном рублевом сегменте стал Автоваз, цена выросла на 0,85%



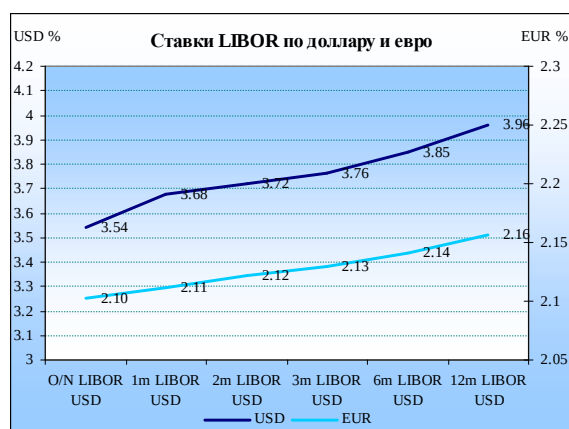
Инвестиционно-финансовая корпорация «АЛЕМАР»
117218, г. Москва,
ул. Кржижановского, 21/33
тел. 411-66-55

Основные индикаторы рынка

курсы ЦБ РФ	на	курс	+/-
USD	07.09	28.2108	0.0131
EURO	07.09	35.2212	-0.1782

индикатор	значение	изм. %	время
SPI	1 218,02	-0.29	03.09 16:00
DJI	10 447,37	-0.12	03.09 00:13
NQE	2 141,07	-0.32	03.09 16:00
NKS	12 599,43	-0.28	06.09 11:39
DAX30	4 941,51	0.64	06.09 12:00
FTO	5 355,90	0.34	06.09 12:00

индикатор	значение	изм. %	время
RTSI	888.02	-2.43	06.09 12:35
RTX	1 342,27	-2.89	06.09 12:39
MCXINDCF	773.11	-3.05	06.09 12:39
RCBI	102.76	-0.04	06.09 12:38



Мировой долговой рынок

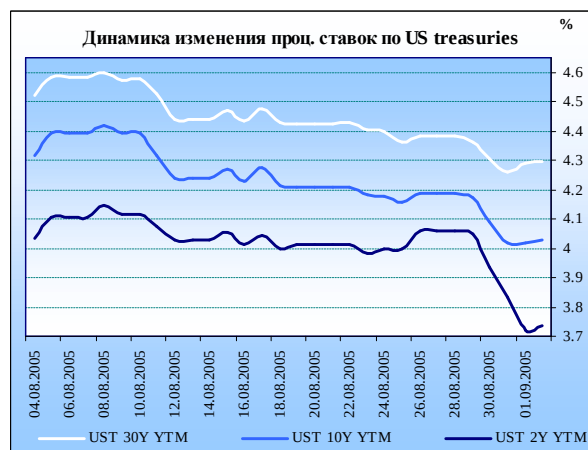
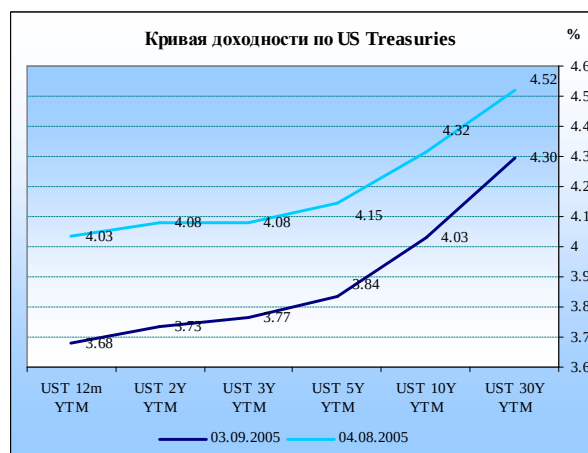
US treasuries

Опасения по поводу замедления темпов повышения базовой процентной ставки ФРС стали основной движущей силой для рынка американских долговых обязательств. На этом фоне доходности по десятилетним US treasuries на прошедшей неделе снизились до июньских минимумов в 4%.

В фокусе рынка также оставались цены на нефть, которые находились на рекордно высоких отметках в районе \$70 за баррель. Пронесшийся по югу США ураган «Катрина» привел к остановке большинства нефтеперерабатывающих и нефтедобывающих производств в регионе и способствовал достижению максимумов в ценах на нефть на уровне \$70,85 за баррель. В ближайшее время цены останутся на том же уровне, поскольку на устранение разрушительных последствий урагана уйдут недели. Ущерб, нанесенный региону, оценивается в 25 млрд. долларов.

Статистика по экономике США на прошедшей неделе была неутешительной. Данные по индексу потребительского доверия оказались ниже ожиданий, а рост ВВП во втором квартале был пересмотрен в сторону понижения до 3,3% с 3,4%.

Статданные показывают, что ведущая мировая экономика все же чувствительна к столь высоким ценам на энергоресурсы, и их дальнейший рост может привести к стагнации. ВВП США, согласно оценкам специалистов, может в третьем квартале снизиться с планируемых 4,2% до 3,8%. На этом фоне на рынке появились слухи о возможной приостановке в повышении базовой процентной ставки ФРС. Аналитики высказывают предположения, что ближайшее повышение состоится, однако, возможно, оно будет последним в этом году. Доходность по американским долговым бумагам и до этого не следовала за повышениями базовой ставки, однако, сомнения относительно достижения ею ранее



ожидаемых 4,25% негативно сказались на рыночных ставках по казначейским бумагам.

На торгах в **понедельник** цены на десятилетние US Treasuries выросли на опасениях того, что рекордная стоимость нефти приостановит экономический рост в США. Из-за ожиданий, что цена нефти выше \$70 за баррель негативно скажется на объемах расходов, доходности казначейских обязательств США снизились до 4,17% годовых.

Во вторник в ходе европейских торгов американские бонды немного подешевели, а их доходности незначительно выросли, что прежде всего связано со снижением цены на нефть. Однако, позднее, с выходом индекса доверия потребителей к экономике США conference board, возобновился рост котировок treasuries, который был самым существенным за более чем две недели (со 100,63% на закрытие в понедельник до 101,3% от номинала на закрытие во вторник). Другим основанием для роста котировок стали известия о том, что ураган "Катрина" сделал невозможными поставки 95% нефти, добываемой на территории Мексиканского залива. Рынок был чрезвычайно напуган эффектом, который может оказать рекордная стоимость нефти на рост ВВП в США. Эти опасения стали основной причиной подорожания гособлигаций.

Стоит также отметить, что в начале недели приостановилось падение доходности по коротким treasuries. Аналитики из BNP Paribas Securities Corp. полагают, что из-за проводимой ФРС политики повышения базовой ставки и сдерживания инфляции, рынок госдолга США может подвергнуться феномену так называемого "выравнивания кривой доходностей", в результате, доходность по двухлетним бумагам может достичь доходности десятилетних. Спрэд между доходностями десятилетних и двухлетних бумаг сузился до минимальных 11,5 базисного пункта. В конце июня, когда ФРС в десятый раз за последний год подняла размер ставки, спрэд составлял 187 базисных пунктов. Активные продажи коротких бумаг и скупка длинных игроками в настоящее время направлены как раз на то, чтобы предотвратить инверсию доходностей.

В конце дня доходность по десятилетним US treasuries составила 4,08%, а по двухлетним 3,93% годовых.

В среду, 31 августа, доходности госбумаг опустились до самых низких значений за три месяца после публикации протокола заседания Комитета по открытым рынкам Федеральной резервной системы США 9 августа, в котором говорилось, что увеличение стоимости энергоресурсов может пагубно отразиться на объемах потребления и темпах экономического роста в стране. Доходности в этот день упали до уровня – 4,0184%.

В четверг рост котировок по Казначейским обязательствам США приостановился на опасениях, что достигнутый в результате ралли минимальный уровень доходностей не соответствует реальной экономической ситуации в стране. Однако, пессимизм участников в отношении экономики США, подкрепленный



неутешительными данными по потребительскому доверию в августе, привел к падению доходности десятилетних US treasuries до 4,0165% годовых.

Опасения того, что Федеральная резервная система США до конца текущего года ограничится единственным подъемом базовой процентной ставки, способствовали снижению доходности по всей кривой казначейских облигаций, так, доходность двухлетних treasuries упала до 3,73% годовых.

В пятницу с утра на рынке продолжился рост двухлетних US Treasuries, которые завершили неделю с лучшим результатом с января 2002 года. Однако, выход позитивных данных по рынку труда в США позволил доходности десятилетних treasuries слегка вырасти до 4,0286% годовых. В вышедшем отчете было, в частности, отмечено, что уровень безработицы снизился до 4,9%.

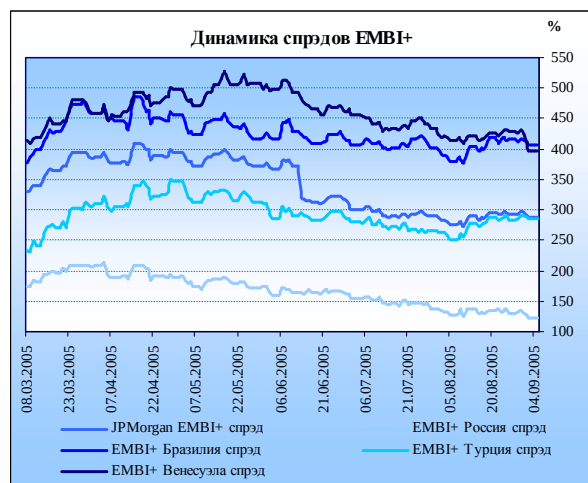
Emerging markets

Суверенный долг стран с развивающейся экономикой на прошедшей неделе подорожал. Этому способствовало обвальное падение доходности по американским еврооблигациям и рост цен на нефть.

Некоторые колебания еврооблигаций ряда стран, выходящие за рамки общей тенденции, были обусловлены локальным новостным фоном. В частности, это относится к еврооблигациям Аргентины и Бразилии, рост которых был поддержан позитивными экономическими данными в середине недели.

Согласно опубликованным Bloomberg данным, страны с развивающейся экономикой во главе с Польшей и Южной Африкой существенно увеличили продажи еврооблигаций во втором квартале. Объем спроса на бумаги внешнего займа emerging markets вырос до максимального показателя за четыре года. Правительства и компании государств с развивающейся экономикой от Китая до Венесуэлы продали за квартал евробонды на общую сумму \$50,2 млрд., что на 6% превышает показатель первого квартала и на 37% выше уровня второго квартала прошлого года. В то же время в первом полугодии 2005 года было продано еврооблигаций на \$97,5 млрд., при этом рекордный показатель, зафиксированный по итогам всего прошлого года, составлял \$151 млрд.

В понедельник основной тенденцией на рынке госдолга стран с развивающейся экономикой (emerging markets) стал рост котировок. Исключение составили лишь еврооблигации Аргентины. Основанием для отклонения от общей тенденции бондов Аргентины стало нежелание правительства этой страны изменять уровень базовой процентной ставки, а также бюджетную или валютную политику для заключения нового договора с Международным валютным фондом (МВФ). Аргентина, которая три месяца назад завершила процесс реструктуризации долга на \$104 млрд., склоняется к погашению долга перед МВФ из своих собственных фондов, а не путем подписания соглашения, которое "принесет в жертву" экономическую стратегию развития страны, сказал посол Аргентины в США Х. Бордон. Это



несколько дестабилизировало ситуацию, в результате, долларовые евробонды Аргентины с купоном в размере 8,3% и погашением в 2033 году подешевели на 0,04% до 93,9194% от номинала, доходность этих бондов увеличилась до 8,786% с 8,782% днем ранее.

Значение сводного индекса облигаций развивающихся рынков EMBI+ 29 августа осталось на уровне пятницы – 292 п.

Во вторник еврооблигации большинства стран emerging markets продолжили свой рост следом за US treasuries. Котировки "длинных" облигаций США выросли к вечеру почти на 1% по сравнению со средней стоимостью в понедельник (до 100,28% от номинала) из-за опасений, что экономический рост в стране замедлится на фоне высоких цен на нефть.

После небольшого снижения в понедельник долларовые евробонды Аргентины с купоном в размере 8,3% и погашением в 2033 году подорожали на 0,46% до 94,3525% от номинала, а их доходность снизилась до 8,748% с 8,786% днем ранее, чему способствовал позитивно воспринятый рынком предварительный проект бюджета страны на 2006 год. Согласно данному документу, экономический рост Аргентины в следующем году должен составить 4,5% по сравнению с ожидаемыми в этом году 4%. Кроме того, правительство ожидает, что инфляция в следующем году замедлится до 8% с 11%, прогнозируемых на этот год.

Значение сводного индекса облигаций развивающихся рынков EMBI+ 30 августа увеличилось до 297 п.

В среду выросли все облигации emerging markets. Позитивный фон для Бразильских еврооблигаций был обеспечен данными по приросту ВВП Бразилии во втором квартале, который оказался выше ожиданий и составил 3,9% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. При этом в первом квартале показатель составлял 2,8%.

Значение сводного индекса облигаций развивающихся рынков EMBI+ в силу самого существенного за неделю падения доходности по казначейским облигациям 31 августа сократилось на 1 п. до 296 п.

Четверг прошел под знаком роста рынка еврооблигаций emerging markets. Еврооблигации большинства стран emerging markets подорожали по итогам торгов в четверг. Исключение составили лишь евробонды Индонезии, в связи со снижением прогноза рейтинга S&P, вызванного неспособностью правительства сдержать падение национальной валюты.

Значение сводного индекса облигаций развивающихся рынков EMBI+ в четверг снизилось до 291 пункта.

В пятницу еврооблигации большинства стран emerging markets подорожали по итогам торгов, несмотря на локальное снижение котировок treasuries. Значение EMBI+ на 2 сентября уменьшилось по итогам дня до 287 п.

На фоне нормализации политической обстановки и высоких цен на топливо фаворитом по-прежнему остаются венесуэльские еврооблигации. Кроме того,



хорошие экономические показатели позволят подрасти Мексике, Бразилии, Колумбии, Аргентине. Интересным также является азиатский рынок еврооблигаций, в частности, грядущее размещение евробондов Южной Кореи на 1 млрд. долл. Кроме того, о своем желании выйти на рынок заявили Филиппины, объем заимствований составит 850 млн. долл.

В целом, тенденция к увеличению спреда между emerging markets и us treasuries в ближайшее время сохранится. Для рынка важно, насколько будет повышена базовая ставка в США в этом году, поэтому сейчас стоит ориентироваться на ближайшее заседание ФРС. Пока же долг развивающихся стран выглядит куда более привлекательно, чем американский долг, особенно это касается стран – поставщиков сырья.

Российские еврооблигации

Суверенные еврооблигации

Для российских еврооблигаций неделя была позитивной. Следуя за US treasuries, российский долг, по итогам недели, подорожал. Отсутствие каких-либо значимых локальных событий привело к тому, что рынок оказался в полной зависимости от настроений на американском рынке. Позитив суверенному долгу России также добавили слухи о возможном повышении рейтинга Moody's, которые неустанно циркулируют на рынке.

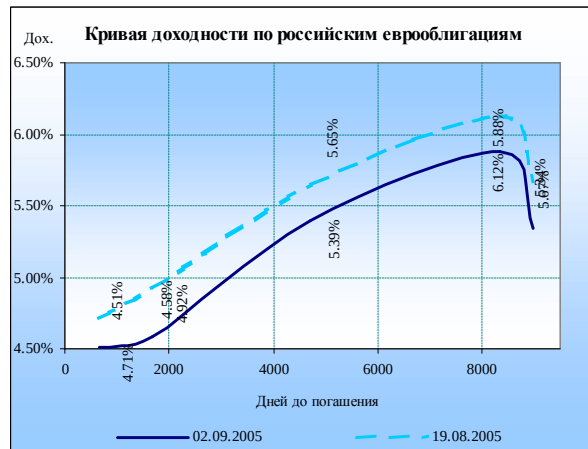
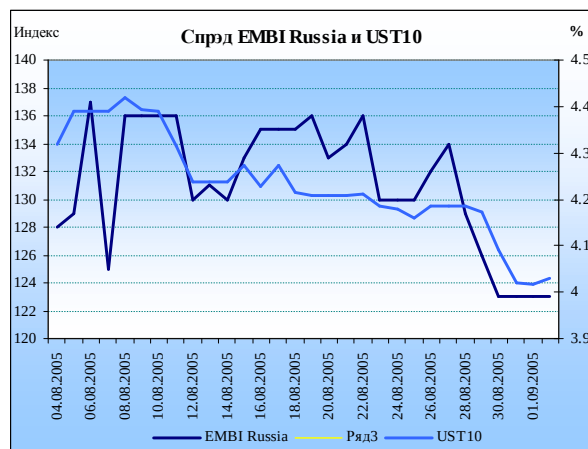
В понедельник в связи с выходным днем в Великобритании активность торгов на рынке была низкой. Котировки самого ликвидного выпуска с погашением в 2030 г. составили 112,5% от номинала (+0,02%).

Во вторник, несмотря на некоторую коррекцию по американским treasuries в середине дня, рынок долговых обязательств РФ сохранил положительную динамику, и облигации с погашением в 2030 году подорожали до 112,8% от номинала (+0,2%).

В среду котировки наиболее ликвидных еврооблигаций РФ с погашением в 2030 году обновили максимум, достигнутый во вторник, поднявшись к 18:20 МСК до 114,18% от номинала со 113,5% от номинала днем ранее. Рынок внешнего долга России живо отреагировал на скоростное разли десятилетних американских обязательств, котировки которых за последние четыре дня совершили скачок на 1,8%, до 102% от номинала (по состоянию на 18:20 МСК). Спрэд между доходностями России-30 и US Treasuries-10 сузился к этому времени до 129 базисных пунктов. В итоге, доходность облигаций с погашением в 2030 году составила 113,6% от номинала (+0,77%).

Рынок евробондов РФ **в четверг** продолжил размеренный рост, немного сбавив обороты вслед тенденции, продиктованной US treasuries. На этом фоне доходность по облигациям «России-30» выросла на 0,66% и составила 114,4% от номинала (+0,66%).

В пятницу «Россия-30» установила новый рекорд - 115% от номинала. Последовавшая затем фиксация прибыли по us treasuries не оказала существенного



влияния на российские еврооблигации. Однако, в ближайшее время небольшая коррекция возможна.

Принимая во внимание падение доходности по US treasuries, российские облигации остаются очень привлекательными. Совокупность позитивных факторов, а также слухи о возможном повышении рейтинга РФ агентством Moody's в ближайшие дни будут способствовать продолжению роста котировок рублевых активов, на этом фоне спред «Rus-30» к 10-летним КО США сузился с 132 п. в начале недели до 123 п.

В виду значительного роста котировок российских евробондов, во вторник может произойти незначительная коррекция, обусловленная фиксацией прибыли. Аналогичная тенденция началась в конце торгов в США, а поскольку понедельник был нерабочим днем в США, ее продолжения стоит ожидать с утра во вторник.

Стоит также отметить, что тенденция к росту доходности коротких американских бумаг нашла отражение и на российском рынке, спровоцировав в четверг снижение стоимости по облигациям с погашением в 2007 г. на 0,05%. Поскольку тенденция к снижению стоимости 2-летних us-treasuries, вероятно, сохранится на рынке, российские еврооблигации с тем же сроком погашения могут слегка потерять в цене, что даст хороший шанс для открытия длинной позиции, поскольку осенью на фоне ожидаемых повышений рейтингов России все еврооблигации РФ должны вырасти.

Корпоративные еврооблигации

На рынке корпоративных облигаций так же наблюдалась положительная динамика. Прежде всего, росту российского корпоративного сектора еврооблигаций способствовал скачок в котировках суверенного долга России.

Слухи о вероятном повышении рейтинга России положительно сказываются и на динамике корпоративного долга. Повышение агентствами S&P и Fitch рейтингов ряда эмитентов так же способствовало позитивному настрою на рынке. Так, рейтинг «Вымпелкома» был поднят S&P до BB с BB-. Кроме того, рейтинги были повышены ряду банков, в связи с чем стоит ожидать дальнейшего ралли именно в этом секторе корпоративных евробондов.

Эта информация подтверждается отраслевым обзором S&P, который, в частности, указывает на благоприятную экономическую ситуацию и позитивные макроэкономические тенденции в странах СНГ «по крайней мере, в ближайшие 12 месяцев», что позволяет агентству повысить рейтинги ряда банков.

Интерес на рынке по-прежнему представляют еврооблигации «Газпрома», телекомов, а также бумаги банковского сектора с рейтингами В+ и ВВ-.

В лидерах, по итогам недели, оказались телекомы – «Вымпелком - 10» (+2,15%), МТС - 12 (+1,19%), кроме того, бумаги банковского сектора – «Промсвязьбанка» (+1,52%) и «Росбанка-7» (1,21%). Единоличное первенство, по итогам прошедшей недели, принадлежало



ММК, показавшему рост 3,56%.

Из новостей по размещению стоит выделить запланированное на эту неделю road-show необеспеченных нот участия в займе (LPN) объемом \$500 млн. Организаторами займа выступают Citigroup и DrKW, эмитентом бумаг является GPB Eurobond Finance Plc. Срок обращения бумаг составит 7-10 лет. Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило рейтинг "Baa2" запланированному выпуску нот участия в займе «Газпромбанка», прогноз рейтинга - "стабильный".

Российские рублевые облигации

ГКО-ОФЗ-ОБР

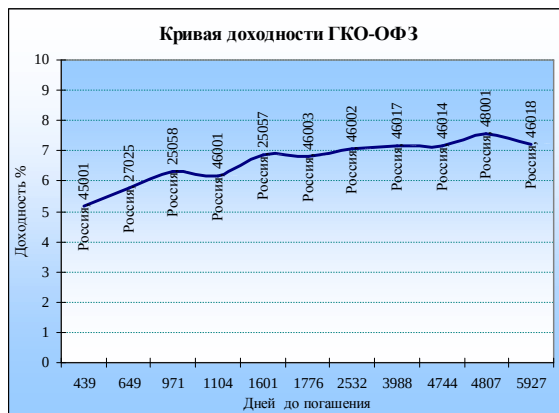
На рынке ГКО-ОФЗ, по итогам торгов за неделю, по большинству обращающихся выпусков облигаций наблюдался рост котировок. Небольшое снижение продемонстрировали лишь ОФЗ серий 27022, 45001 и 45002. Наиболее сильно выросла стоимость длинных амортизационных ОФЗ-АД, причем почти весь рост пришелся на пятницу. Объем торгов на вторичном рынке ГКО-ОФЗ за прошедшую неделю снизился по сравнению с предыдущей и составил 6 267,3 млн. рублей. Наибольший дневной оборот был зафиксирован в пятницу, когда объем торгов составил 3 772,2 млн. рублей.

Лидером среди обращающихся федеральных бумаг по увеличению стоимости за неделю стал выпуск ОФЗ 46018, цена которого за неделю выросла на 3,28% до 108,44% от номинальной стоимости.

По данным Минфина объем внутреннего долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах, за август вырос на 16,99 млрд. рублей (2,07%) до 836,81 млрд. рублей на 1 сентября с 819,82 млрд. рублей на 1 августа. С начала года внутренний долг РФ в госбумагах увеличился на 80 млрд. рублей, или на 10,57% (с 756,79 млрд. рублей на 1 января). Минфин в 2005 году намерен привлечь с внутреннего рынка госбумаг 210,86 млрд. рублей, погасить бумаги на 85,79 млрд. рублей, при этом чистое привлечение составит 125,07 млрд. рублей.

В понедельник ликвидность на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) была очень низкой на фоне налоговых выплат, что оказало негативное влияние на рынок внутреннего госдолга, так как из-за этого объем свободных рублевых ресурсов сократился. Между тем, участники рынка ОФЗ отметили, что агрессивных продаж госбумаг в связи с ухудшением рублевой ликвидности банковской системы в понедельник зафиксировано не было. По их словам, дефицит свободных денежных средств носит временный характер, и для его восполнения кредитным организациям выгоднее принимать участие в аукционах прямого РЕПО с ОФЗ, которые проводит Банк России, а не продавать гособлигации по заниженной цене на низколиквидном рынке.

Во вторник активность торгов на рынке внутреннего



госдолга РФ возросла после дня полного затишья в понедельник, при этом единая тенденция в динамике цен облигаций федерального займа (ОФЗ) отсутствовала.

В среду рынок ОФЗ продолжил разнонаправленное движение. Спрос на госбумаги оставался низким на фоне ухудшения рублевой ликвидности. Кроме того, участники рынка находились в ожидании запланированного на пятницу доразмещения четырех выпусков ОФЗ, находящихся в портфеле Минфина РФ.

В четверг на фоне улучшения ситуации с ликвидностью и скачком в котировках суверенного долга стоимость облигаций федерального займа (ОФЗ) выросла в пределах 8-19 базисных пунктов. Еще одним фактором спроса стало падение курса доллара США к рублю.

В пятницу прошли ожидаемые рынком размещения ОФЗ четырех серий на сумму 1 млрд. 69,68 млн. рублей по номиналу. Этот факт в совокупности с высокой рублевой ликвидностью способствовал росту активности торгов. Лидерами роста опять стали длинные бумаги. ОФЗ-АД 46017 выросла на 132 базисных пункта до 104,11% от номинала, а доходность снизилась на 19 базисных пунктов до 7,23% годовых. ОФЗ-АД 46018 подорожали на 240 базисных пунктов до 107,81% от номинала, при этом их процентная ставка упала на 27 базисных пунктов до 7,28% годовых.

На текущей неделе высокая рублевая ликвидность, достигшая максимального значения с мая, будет оказывать поддержку рынку госбумаг. Кроме того, неясная ситуация на валютном рынке и туманные перспективы роста доллара также привлекут внимание инвесторов к рынку внутреннего госдолга. Как и раньше, стоит ожидать роста длинных бумаг. В случае, если начнется рост доходности по короткому суверенному долгу, вполне возможен перенос тенденции и на рублевые бонды.

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 3 275,5 млн. рублей (без учета торгов в режиме переговорных сделок и сделок РЕПО). Лидером роста цены стал выпуск облигаций Волгоградской области (гос. регистр. номер RU35001VLO0), цена которого выросла на 1,58% до 109,2% от номинала. Наиболее сильное снижение цены, по итогам недели, продемонстрировал тридцать седьмой выпуск облигаций Москвы (-0,86%). Лидерство по обороту за неделю в основном режиме торгов сохранил тридцать девятый выпуск облигаций Москвы (1024,8 млн. рублей). Далее расположились тридцать пятый и тридцать восьмой выпуски облигаций Москвы, оборот по которым составил 550,3 млн. рублей и 356,2 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 0,01% и остановился на значении 102.68. Большинство облигаций первого "эшелона" снизились в пределах 0,1%-0,3%. Лучшую динамику котировок продолжали демонстрировать бумаги второго и третьего "эшелонов".

Факторы, действовавшие на рынок, были, в основном, положительными. Ситуация с рублевой ликвидностью, достаточно напряженная в начале недели, к концу недели улучшилась. Средняя величина остатков на корсчетах и депозитах коммерческих банков за неделю составила 332,6 млрд. рублей против 323 млрд. рублей неделей ранее. К концу недели снизились ставки на рынке межбанковского кредитования. Из положительных факторов следует отметить снижение доходностей российских еврооблигаций. Ситуация на валютном рынке в течение недели оставалась стабильной.

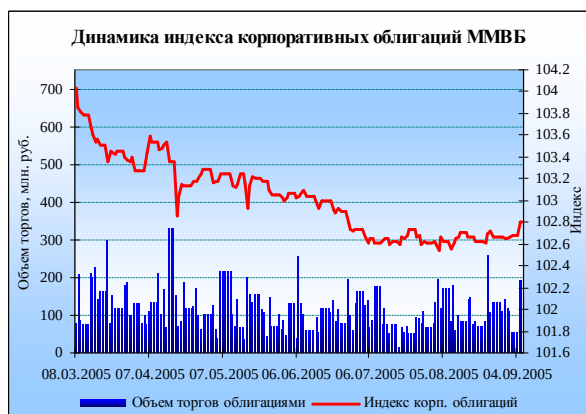
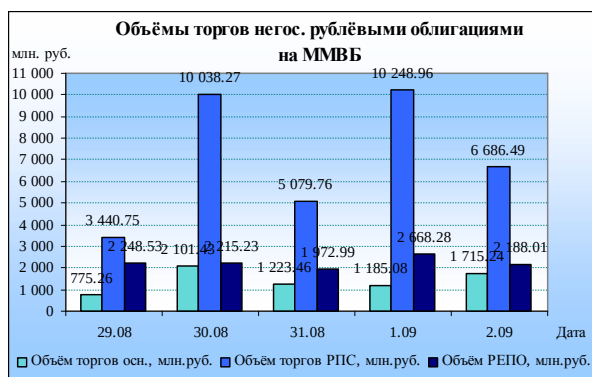
Объём торгов корпоративными облигациями на ММВБ за прошедшую неделю оставался на высоком уровне. За неделю было совершено сделок на 3 725 млн. рублей (без учета торгов в режиме переговорных сделок и сделок РЕПО). Наиболее значительный оборот наблюдался в пятницу, когда объём торгов составил почти 1117 млн. рублей. Объём по сделкам РЕПО по негосударственным рублёвым облигациям составил за неделю 11 293 млн. рублей.

Лидером среди корпоративных облигаций по объёму торгов за неделю в основном режиме стал недавно появившийся на вторичном биржевом рынке третий выпуск облигаций «Автоваза», оборот по которому составил 332,79 млн. рублей. Цена бумаги за неделю выросла на 0,85% до 100,85% от номинала. Эффективная доходность бумаги к оферте через 10 месяцев уменьшилась до 8,75%.

Второе место по обороту заняли облигации «Ленэнерго» первой серии. По этой бумаге было совершено сделок на сумму 275,48 млн. рублей. Цена долгового инструмента за неделю снизилась на 0,15% до 100,85% от номинала, а доходность бумаги к погашению выросла до 9,89%.

Третьим по объёму торгов стал четвертый выпуск облигаций «Газпрома». Объём торгов по бумаге за неделю составил 257,82 млн. рублей. Цена этой облигации за неделю увеличилась на 0,34% до 104,5% от номинальной стоимости. Доходность инструмента к погашению упала до 7,15%.

Лидером роста котировок за неделю среди достаточно ликвидных облигаций стали бумаги «Центртелекома» четвертой серии (+1,42%). Наиболее сильно снизилась цена облигаций «Свердловскэнерго» (-0,84%).



Прошедшие размещения

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

30 августа размещался выпуск облигаций ОАО «Удмуртнефтепродукт». Общий объём выпуска составляет 1 500 000 000 рублей. Срок обращения облигаций - 1098 дней. Номинальная стоимость одной облигации – 1000 рублей. Облигации размещались по цене 100% от номинальной стоимости. Ставка первого купона определяется на конкурсе в первый день размещения облигаций. Ставка 2-4 купонов равна ставке первого купона. Ставки последующих купонов устанавливаются Эмитентом. По облигациям предусматривается досрочный выкуп эмитентом 1 декабря 2006 г. по номиналу. По итогам конкурса, процентная ставка первого купона составила 9,5% годовых. Доходность к оферте составила 9,79% годовых. По итогам конкурса, выпуск облигаций полностью размещен. Поручитель по выпуску выступает ОАО «Удмуртторф», оферент – ООО «ТК «Удмуртнефтепродукт». Организатор выпуска Облигаций – ОАО «Альфа-Банк».

Предстоящие размещения

На этой неделе ожидается размещение двух эмиссий корпоративных облигаций.

6 сентября состоится размещение облигаций группы «Финансконтракт» объемом 700 000 млн. руб. на два года.

Периодичность выплаты купона – 4 раза в год. Ставка определяется на аукционе.

7 сентября состоится размещение облигаций «Медведь-финанс», объемом 750 000 млн. сроком на 5 лет. Дата погашения – 01.09.2010 г. Периодичность выплаты купона – 4 раза в год. 1 купон определяется на конкурсе. 2,3,4 купоны равны 1 купону. 5 купон устанавливается эмитентом. 6,7,8 купоны равны 5 купону. 9 купон устанавливается эмитентом. 10,11,12 купоны равны 9 купону. 13 купон определяется эмитентом. 14,15,16 купоны равны 13 купону. 17 купон определяется эмитентом, 18,19,20 купоны равны 17 купону.

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 абсолютные 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».



Инвестиционно-финансовая корпорация «АЛЕМАР»
117218, г. Москва,
ул. Кржижановского, 21/33
тел. 411-66-55