

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.59	-4.70	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.6712	-0.36%
Доходность 30-летних КО США, %	4.73	-3.80	Валютный курс, \$/евро	1.2800	0.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.26	0.63%	PTC	1 504.90	-1.94%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.40	-1.23%	DJIA	11 508.10	-0.22%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.73	-1.43%	S&P 500	1 314.78	-0.25%

Прогнозы по рынку:**Внешний долг РФ**

В пятницу в отсутствие ключевых новостей на долговом рынке продолжился ценовой рост. Развивающиеся рынки получили поддержку со стороны американских облигаций, которые демонстрировали положительную динамику в результате ожиданий по поводу смягчения денежно-кредитной политики ФРС.

Рублевый долговой рынок

Мы ожидаем дальнейшего ухудшения ситуации на денежном рынке в первой половине недели, поскольку в понедельник и среду будут выплачиваться квартальные налоги. На этом фоне вероятна активизация продаж коротких долговых инструментов.

Новости и ключевые события:**Российские**

- ✓ ТМК разместила 3-летние еврооблигации по ставке 8,50% годовых
- ✓ Росбанк разместил 3-летние рублевые еврооблигации на 5 млрд руб под доходность 8% годовых
- ✓ Уралвнешторгбанк разместил дебютный выпуск кредитных нот на \$110 млн под 9% годовых
- ✓ Московская областная инвестиционная трастовая компания 27 сентября начнет размещение облигаций объемом 3 млрд руб; рейтинг эмитента по S&P установлен на уровне B-/ruBBB
- ✓ ООО «Метрострой Инвест» начнет 29 сентября размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Банк СОЮЗ начнет 3 октября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов	Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.6712 ↓ -0.36%
Курс доллара today	26.6637 ↓ -0.37%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 168.82
Курс доллара tomorrow	26.6591 ↓ -0.33%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 784.02
Курс евро today	34.1459 ↑ 0.37%
Объем торгов today (ETC), млн €	23.49
Курс евро tomorrow	34.1645 ↑ 0.35%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	12.14

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам	Пред
MIACR на 1 день	4.54 ↑ 3.32
MIBID на 1 день	2.91 ↑ 2.17
MIBOR на 1 день	4.41 ↑ 3.39
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	166 ↓ 187
Остатки на корсчетах, млрд руб	336 ↑ 323
Операции ЦБ на денежном рынке	
Привлечение по 1-дн РЕПО, млн р	1653 ↑ 0
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.00 ↑ 0
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	0 0

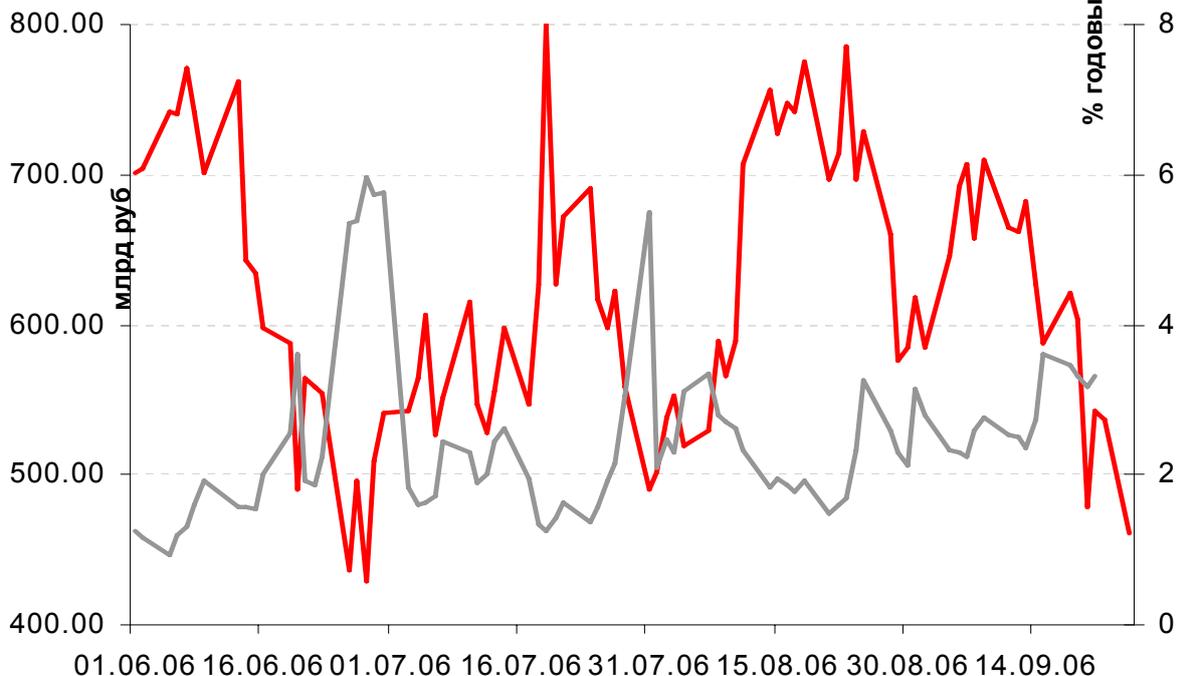
Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ	Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.55 ↑ 6.51
Объем торгов, млн руб	1 003 ↓ 1 622
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.891 ↓ 4.328
Доразмещения Минфина, млн руб	0 0
Рынок корпоративных облигаций	
Объем торгов, млн руб	1 241.10 ↓ 1 255.33
Средневзвешенная доходность по рынку	8.79 ↓ 8.92
Рынок субфедеральных облигаций	
Объем торгов, млн руб	379.38 ↑ 256.84

Денежные потоки сегодня млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	1 615
Выплаты по субфедеральным облигациям	3 562
Возврат по РЕПО	-1 653
Сальдо операций ЦБ с банками	54 400
ИТОГО	57 923

Индикатор ликвидности



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

ТМК разместила 3-летние еврооблигации по ставке 8,50% годовых

Как мы и рассчитывали, размещение прошло в рамках заявленного диапазона, на уровне вторичного рынка. Премия к среднерыночным свопам составила 347 б.п., премия к кривой первоклассных металлургических компаний – около 100 б.п.

На выпуск наблюдался высокий спрос, что было обусловлено возможностью роста курсовой стоимости бумаги в случае успешного привлечения капитала за счет первичного размещения акций.

Росбанк разместил 3-летние рублевые еврооблигации на 5 млрд руб под доходность 8% годовых

Росбанк имеет право на досрочное погашение кредита на дату проведения годовых процентных платежей. Однако такое погашение может быть проведено лишь с определенной премией для держателей. Бумаги выпускаются в рамках программы на общую сумму около \$750 млн.

Уралвнешторгбанк разместил дебютный выпуск кредитных нот на \$110 млн под 9% годовых

Срок обращения CLN составит 1 год с выплатой полугодового купонного дохода. Спрос на выпуск значительно превысил предложение и составил более \$210 млн. Совместными организаторами и букранерами выпуска CLN выступили Commerzbank AG и ИБ ТРАСТ.

Московская областная инвестиционная трастовая компания 27 сентября начнет размещение облигаций объемом 3 млрд руб; рейтинг эмитента по S&P установлен на уровне B-/ruBBB

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга. Организаторы: Газпромбанк, РИГрупп-Финанс, БФА

ООО «Метрострой Инвест» начнет 29 сентября размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офретой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до офреты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска, Банк Москвы, прогнозирует доходность облигаций к офрете на уровне 9,6-9,8% годовых.

Банк СОЮЗ начнет 3 октября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет

установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.
Организатор займа: Банк Союз

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ОАО "Уфимское моторостроительное производственное объединение" приняло решение о выпуске 3-летних облигаций на сумму 4 млрд руб
- ОАО "Золото Селигдара" приняло решение разместить 2-ой выпуск 5-летних облигаций на 500 млн руб.
- АКБ Электроника установил по облигациям ставку 4-го купона на уровне 11,75% годовых

Внешний долг РФ

В пятницу в отсутствие ключевых новостей на долговом рынке продолжился ценовой рост. Развивающиеся рынки получили поддержку со стороны американских облигаций, которые демонстрировали положительную динамику в результате ожиданий по поводу смягчения денежно-кредитной политики ФРС. Экономические данные, полученные в последнее время, свидетельствуют о том, что ставка была повышена слишком сильно и отложенный эффект от повышений продолжает оказывать стабилизирующее влияние на инфляцию и подавлять экономический рост, способствуя сокращению количества рабочих мест в экономике и охлаждению на рынке жилья. Ведущие маркет-мейкеры высказали ожидания понижения ставки в 2007 году и продолжения ралли на рынке US Treasuries. Среди них представители Merrill Lynch и Goldman Sachs, которые предсказали начало ралли на американском долговом рынке, глава крупнейшего фонда облигаций PIMCO Билл Гросс. Они считают, что времена роста только начались.

Рынок российских еврооблигаций также отреагировал ростом, Россия-30 закрылась на уровне 111,7% от номинала, что является максимальным значением с начала марта. Спред, однако, остался на уровне 119 б.п. Мы считаем, что спред превышает справедливый уровень, и в скором времени может сузиться. Тем более, что обстановка на развивающихся рынках улучшается – падение бразильских облигаций замедлилось, а из Тайланда поступают позитивные сигналы – участники ждут, что случившийся государственный переворот будет способствовать политической стабилизации.

На этой неделе, в четверг, ожидается публикация окончательных данных по ВВП США за 2 квартал 2006 года, ряд данных по рынку жилья. Первая порция выйдет уже сегодня, в нее войдут августовские данные по продажам жилья на вторичном рынке.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу рынок рублевого долга демонстрировал сохранение спроса на среднесрочные облигации 2-го эшелона, несмотря на давление со стороны внешнего и денежного рынков. Так, внешнедолговой рынок демонстрирует расширение спредов к КО США (которые приблизились к 120 б.п. по Евро-30) на фоне локальных ценовых максимумов. На денежном рынке во второй половине дня наблюдалось обострение дефицита свободных средств, что привело к росту ставок по 1-дневным кредитам до 5-6% годовых для банков 1-го круга.

Мы ожидаем дальнейшего ухудшения ситуации на денежном рынке в первой половине недели, поскольку в понедельник и среду будут выплачиваться квартальные налоги. На этом фоне вероятно активизация продаж коротких долговых инструментов.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.40	9.20%	14.02.07	100.63	-0.03	7.67	--	29.53
АгрГруппа	400	20.05.09	--	21.11.07	1.10	11.50%	22.11.06	100.00	0.00	12.00	--	25.50
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.55	--	--	9.00%	20.12.06	103.50	0.00	--	8.16	46.78
ВКМ	900	04.06.08	--	27.12.06	0.21	10.25%	06.12.06	100.04	-0.04	10.14	--	25.65
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	1.13	10.25%	05.12.06	100.30	0.10	10.20	--	29.09
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	2.21	--	--	8.39%	15.02.07	100.00	0.05	--	8.56	65.78
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.52	7.65%	01.03.07	100.75	0.14	7.62	--	67.78
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.75	--	--	7.85%	22.11.06	101.53	0.08	--	7.65	68.03
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	0.64	--	--	8.00%	20.11.06	100.55	-0.23	--	7.23	27.15
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.02	9.25%	15.12.06	101.17	-0.03	8.84	--	65.81

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.