

Прогнозы по рынку:**Внешний долг РФ**

Сегодня выйдет первая порция данных по экономике США – Индекс импортных цен, предваряющих заветрашнюю инфляцию. В первой половине дня торги будут неактивными.

Рублевый долговой рынок

Сегодняшние размещения вновь отвлекут интерес инвесторов со вторичного рынка. Однако мы ожидаем постепенного восстановления котировок после коррекции цен вниз, наблюдавшейся с начала недели.

Новости и ключевые события:**Российские****✓ В Москве убит первый зампред Банка России Андрей Козлов**

- ✓ Транснефть начнет в октябре подготовку к размещению еврооблигаций для финансирования строительства нефтепровода "Восточная Сибирь - Тихий океан"
- ✓ Fitch присвоило Росбанку рейтинг дефолта эмитента в нацвалюте В+ с позитивным прогнозом
- ✓ Fitch повысило прогноз рейтингов Московского кредитного банка до позитивного уровня
- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 1 по 8 сентября возросли на \$300 млн до \$260,7 млрд – ЦБР
- ✓ ЦБР 15 сентября проведет аукцион по продаже ОБР-2 на сумму 98,5 млрд руб
- ✓ Минфин разместил на аукционе доптранш ОФЗ-АД 46018 на сумму 8,896 млрд руб по номиналу
- ✓ Минфин 8 сентября зарегистрировало Условия эмиссии и обращения муниципальных облигаций города Липецка
- ✓ ООО "Сэтл Групп" переносит размещение облигаций с 14 сентября на неопределенный срок
- ✓ СНХЗ Финанс планирует в начале октября разместить облигации объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "ОХЗ-Инвест" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 900 млн руб
- ✓ ООО "Алькор и Ко" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.7980	↑ 0.08%
Курс доллара today	26.8018	↑ 0.09%
Объем торгов today (ETC), млн \$	644.28	
Курс доллара tomorrow	26.8052	↑ 0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	966.51	
Курс евро today	34.0222	↓ -0.07%
Объем торгов today (ETC), млн €	25.43	
Курс евро tomorrow	34.0034	↓ -0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	12.75	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.36	↓ 2.49
MIBID на 1 день	1.54	↓ 1.60
MIBOR на 1 день	2.71	↓ 2.72
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	241	↓ 256
Остатки на корсчетах, млрд руб	377	↑ 368

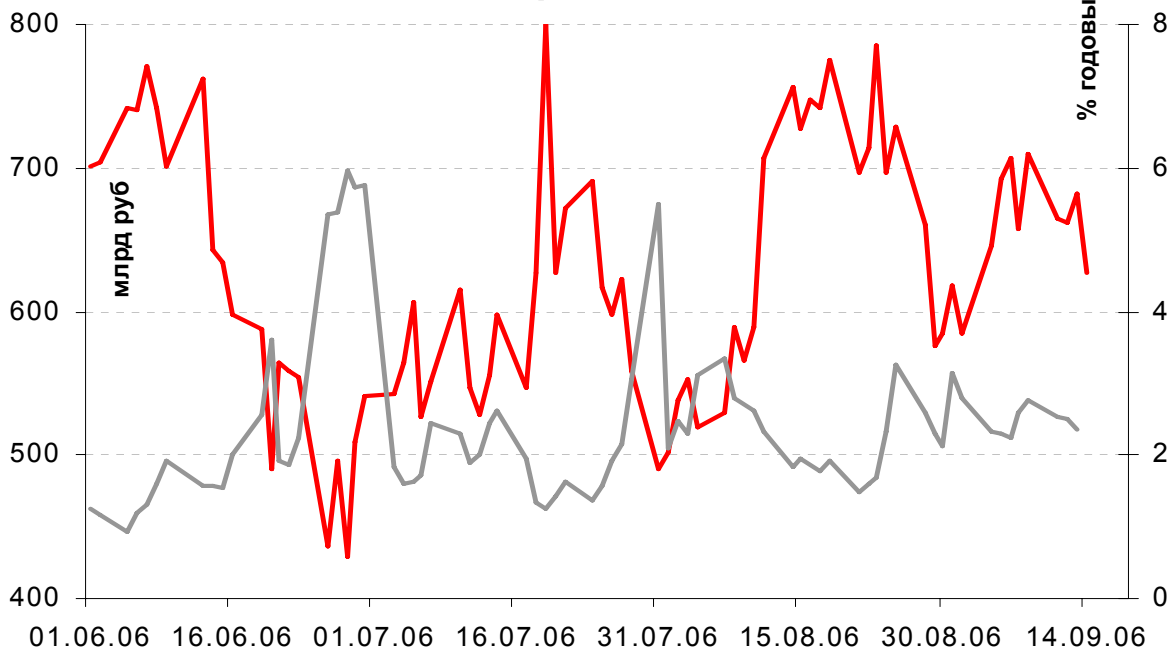
Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.69	↕ 6.65
Объем торгов, млн руб	823	↕ 940
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.000	↓ 5.695
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	579.22	↓ 883.49
Средневзвешенная доходность по рынку	8.88	↑ 8.85
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	146.81	↓ 530.27

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-6 700
Выплаты по корпоративным облигациям	2 078
Выплаты по субфедеральным облигациям	67
Сальдо операций ЦБ с банками	10 100
ИТОГО	5 545

Индикатор ликвидности



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

В Москве убит первый зампред Банка России Андрей Козлов

В результате совершенного 13 сентября 2006 г покушения от полученных ранений скончались первый заместитель председателя Банка России А.Козлов и водитель его служебной автомашины А.Семенов.

Андрей Козлов после окончания Московского финансового института работал в ЦБ, пройдя путь от экономиста до первого зампреда Банка России. Козлов внес огромный вклад в формирование финансового рынка России, стоял у истоков создания рынка ГКО-ОФЗ. Последние годы А. Козлов занимался лицензированием банков и банковским надзором. В должности первого зампреда он внес огромный вклад в реформирование банковской системы страны, повышение ее эффективности, прозрачности и устойчивости.

А.Козлова отличали исключительная целеустремленность и преданность делу, личная скромность и большое обаяние. Именно эти качества способствовали тому, что А.Козлов пользовался непререкаемым авторитетом и симпатией среди коллег в банковском сообществе, всех тех, кому довелось с ним общаться и работать.

Fitch присвоило Росбанку рейтинг дефолта эмитента в нацвалюте В+ с позитивным прогнозом

Одновременно Fitch присвоило предстоящему выпуску рублевых облигаций ожидаемый долгосрочный рейтинг В+ и рейтинг возвратности активов RR4. Росбанк назначил Barclays Capital и Credit Suisse совместными лид-менеджерами выпуска облигаций, номинированных в рублях. Облигации будут выпущены компанией специального назначения Dali Capital PLC. Размещение пройдет по окончании роуд-шоу в Азии и в Европе. Листинг нот предусмотрен на Дублинской фондовой бирже.

Fitch повысило прогноз рейтингов Московского кредитного банка до позитивного уровня

Рейтинги банка подтверждены на уровне: рейтинг дефолта эмитента – В–, долгосрочный рейтинг по национальной шкале - ВВ+, краткосрочный рейтинг - В, индивидуальный – D, а также рейтинг поддержки - 5.

Минфин разместил на аукционе доптранш ОФЗ-АД 46018 на сумму 8,896 млрд руб по номиналу

Доходности к погашению по цене отсечения и по средневзвешенной цене на аукционе составили 6,70% годовых. Спрос по номиналу в 2,5 раза превысил объем эмиссии и составил 24,68 млрд руб.

СНХЗ Финанс планирует в начале октября разместить облигации объемом 1 млрд руб

Начало размещения облигаций предварительно запланировано на 3 октября 2006 г. Ожидаемая доходность облигаций составляет 10,75-11,25% годовых к годовой оферте.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купона и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

ООО "СНХЗ Финанс" – 100%-ная дочерняя компания Стерлитамакского нефтехимического завода, являющегося поручителем по облигационному займу. Цель размещения займа – привлечение средств для реализации инвестиционных проектов, включающих реконструкцию и обновление производства и достижение максимального использования мощностей. Стерлитамакский нефтехимический завод – комплекс нефтехимических производств; крупнейший российский производитель фенольных антиоксидантов. Основные акционеры на 1 июля 2006 г - ООО "СМ-Финанс" /75%/, Kalem Properties Ltd. /12,24%/. Выручка от реализации продукции в 2005 г составила 3,44 млрд руб, чистая прибыль –71,3 млн руб.

Внешний долг РФ

Вчера внешнедолговой рынок оставался крепким, демонстрируя рост котировок в секторе развивающихся бумаг, что привело к сужению спредов к КО США. В настоящее время инвесторы долговых инструментов развивающихся стран более значимым фактором считают динамику фондовых индексов. Как следствие, рост основных рынков акций на 1-2% стимулировал покупателей в долговом сегменте.

Сегодня начнут выходить первыек экономические данные в США – будет опубликован индекс импортных цен, предваряющий завтрашнюю инфляцию. Участники рынка будут ожидать выхода цифр и в первой половине дня торги будут неактивными.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга снижение котировок приостановилось как реакция на укрепление внешнедолгового сегмента. Однако падающие цены на нефть и растущий доллар продолжают оказывать давление на инвесторов, которые опасаются начинать активные покупки. Из внутренних факторов основное давление на рынок оказывает значительный объем предстоящих размещений.

На вчерашнем аукционе по размещению ОФЗ 46018 бумаги были размещены под 6,70% годовых, что практически соответствует доходности выпуска на предыдущих торгах. Однако этот уровень является минимальным в 2006 г при размещении этого выпуска. В то же время, если сравнить с доходностью ОФЗ 46018 недельной давности, премия ко вторичному рынку составила около 8 б.п. Инвесторы проявили значительный интерес к данным бумагам – спрос превысил объем эмиссии в 2,5 раза.

Сегодня размещения будут сконцентрированы в корпоративном сегменте – инвесторам будут предложены бумаги на 6,7 млрд руб. Сэтл Груп, размещение облигаций которой также должно было состояться сегодня, перенесла размещение на неопределенный срок.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация	Дата погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.58	--	--	--	7.35%	15.11.06	101.65	0.20	--	7.00	26.43
ГидроОГК	5 000	29.06.11	4.02	--	--	--	8.10%	03.01.07	102.23	-0.04	--	7.68	29.65
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	16.02.07	0.42	11.75%	17.11.06	100.44	0.44	11.10	--	18.08	
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	1.20	8.25%	19.12.06	100.20	0.20	8.23	--	30.06	
Банк НФК	1 000	12.05.09	--	07.05.07	0.63	9.80%	04.11.06	100.00	0.01	10.15	--	16.00	
ОМК	3 000	12.06.08	1.62	--	--	--	9.20%	07.12.06	101.98	0.08	--	8.11	15.30
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.79	9.75%	04.01.07	100.02	-0.05	9.92	--	17.00	
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	26.12.06	0.28	10.15%	26.12.06	100.21	0.10	9.50	--	21.30	
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	01.12.06	0.22	9.50%	01.12.06	100.17	0.06	8.97	--	36.16	
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.53	16.11.06	--	13.80%	18.02.07	113.87	-0.51	--	8.55	42.34	

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 Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление производных инструментов	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Управление валютно-финансовых операций	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Аналитический отдел	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Рублевые облигации, новости	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Еврооблигации	Проспект Академика Сахарова, 12
Адрес	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.