

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынок ожидает публикации ключевых данных по инфляции и промпроизводству в США, которые определяют ожидания по поводу ставки ФРС. Ожидается, что данные по инфляции будут умеренными.

Рублевый долговой рынок

Облигации ГидроОГК отреагировали 1%-ным ростом котировок на присвоение инвестиционного уровня рейтинга. Мы помещаем облигации компании в 1-ый эшелон.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ **Moody's присвоило основной необеспеченный рейтинг эмитента "ГидроОГК" на уровне Ваа3**
- ✓ Moody's присвоило банку Кедр рейтинги B2/NP/E+, прогноз стабильный
- ✓ S&P поместило рейтинги РЕСО-Ре в список CreditWatch с негативным прогнозом
- ✓ Правительство РФ разрешило инвестировать средства пенсионных накоплений в ипотечные ценные бумаги
- ✓ Доходность облигаций ТАИФ-Финанс по итогам размещения составила 8,60% годовых к 2-летней оферте
- ✓ Доходность облигаций "Восток-Сервис-Финанс" по итогам размещения составила 11,29% годовых к 1,5-летней оферте
- ✓ Доходность облигаций ВТО Эрконтпродукт по итогам размещения составила 11,73% годовых к 1,5-летней оферте
- ✓ Кировская область 28 сентября начнет размещение 2-го облигационного займа объемом 600 млн руб
- ✓ ЕБРР полностью разместил по закрытой подписке 3-й выпуск облигаций на 7,5 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.8015	↑ 0.01%
Курс доллара today	26.8020	↑ 0.00%
Объем торгов today (ETC), млн \$	702.10	
Курс доллара tomorrow	26.7864	↓ -0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	990.31	
Курс евро today	34.0058	↓ -0.05%
Объем торгов today (ETC), млн €	24.19	
Курс евро tomorrow	34.0115	↑ 0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	11.27	

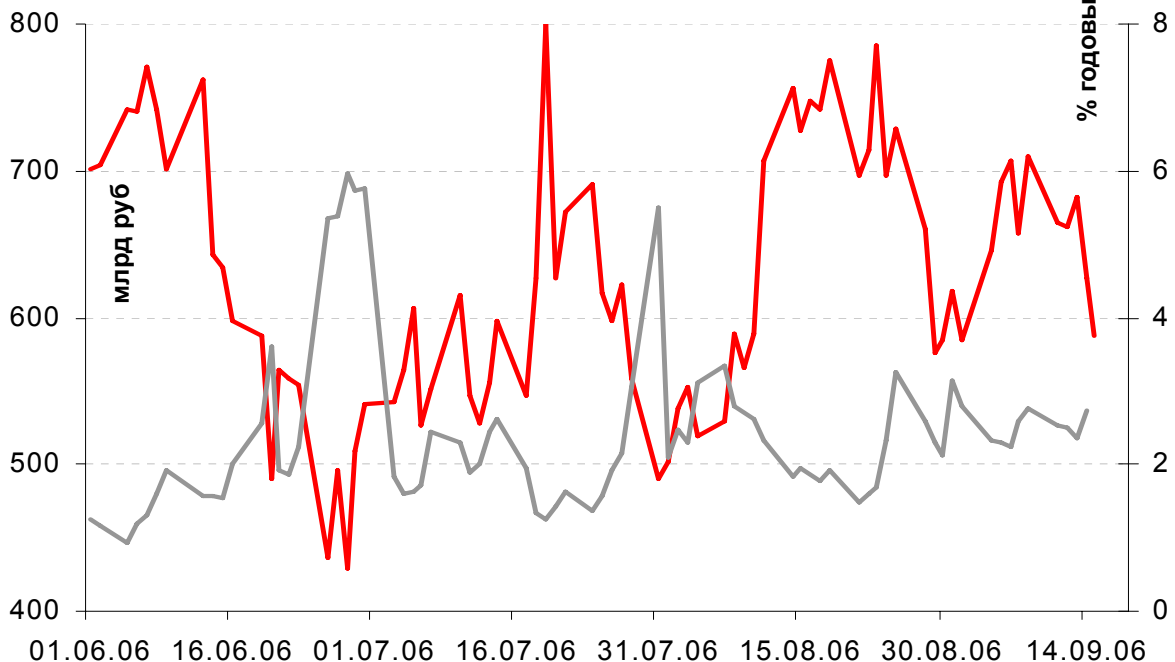
Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.74	↑ 2.36
MIBID на 1 день	1.61	↑ 1.54
MIBOR на 1 день	2.85	↑ 2.71
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	242	↑ 241
Остатки на корсчетах, млрд руб	343	↓ 377

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.53	↓ 6.70
Объем торгов, млн руб	2 363	↓ 10 806
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.000	0.000
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 010.40	↑ 579.22
Средневзвешенная доходность по рынку	9.09	↑ 8.88
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	184.21	↑ 146.81
Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-98 501
Выплаты по корпоративным облигациям		2 520
Сальдо операций ЦБ с банками		112 500
ИТОГО		16 519

Индикатор ликвидности



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P поместило рейтинги РЕСО-Ре в список CreditWatch с негативным прогнозом

Решение о помещении рейтингов в список CreditWatch обусловлено нарастающей неопределенностью по поводу будущего стратегического направления развития РЕСО-Ре и предполагаемой в связи с этим возможностью утраты ее статуса основной дочерней компании группы РЕСО-Гарантия. На сегодняшний день РЕСО-Ре считается основной компанией указанной группы, и ее рейтинги отражают характеристики финансовой устойчивости РЕСО-Гарантии, а не ее самой как перестраховочного подразделения.

Правительство РФ разрешило инвестировать средства пенсионных накоплений в ипотечные ценные бумаги

Новым постановлением в качестве объектов инвестирования пенсионных накоплений добавлены ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством РФ об ипотечных ценных бумагах, за исключением жилищных облигаций с ипотечным покрытием, если они не включены в котировальный список хотя бы одной фондовой биржи.

В то же время, указанное положение не распространяется на облигации, обеспеченные госгарантией РФ, размещаемые в целях осуществления заимствований для финансирования ипотечного жилищного кредитования.

В настоящее время на российском финансовом рынке нет ипотечных облигаций, что обусловлено тем, что нормативные акты, регулирующие особенности эмиссии обращения бумаг данного класса были приняты лишь недавно. Однако уже до конца года на рынке могут появиться сразу два выпуска – недавно АИЖК и Совфинтрейд заявили о планах по размещению до конца года ипотечных облигаций на 3 млрд каждый.

Доходность облигаций ТАИФ-Финанс по итогам размещения составила 8,60% годовых к 2-летней оферте

В ходе аукциона размещена большая часть займа объемом 4 млрд руб, облигации на сумму около 1 млрд руб были доразмещены в режиме переговорных сделок. Ставка купона на срок до оферты была установлена по результатам конкурса на уровне 8,42% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Росбанк.

Доходность облигаций "Восток-Сервис-Финанс" по итогам размещения составила 11,29% годовых к 1,5-летней оферте

Выпуск объемом 1,5 млрд руб был размещен полностью в ходе аукциона. Ставка купона на срок до оферты была установлена по результатам конкурса на уровне 10,99% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Ренессанс-Капитал.

Доходность облигаций ВТО Эрконтпродукт по итогам размещения составила 11,73% годовых к 1,5-летней оферте

Вобъем выпуска – 1,2 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена по результатам конкурса на уровне 11,40% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: ВТБ, ВТБ-РУ.

Кировская область 28 сентября начнет размещение 2-го облигационного займа объемом 600 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Генеральный агент размещения: Банк Москвы.

ЕБРР полностью разместил по закрытой подписке 3-й выпуск облигаций на 7,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 5 лет. Организаторами размещения выступили: ММБ, Райффайзенбанк Австрия. Потенциальные приобретатели облигаций: АБН Амро Банк, банк ВестЛБ Восток, Газпромбанк, ИНГ Банк, Банк Интеза, Коммерцбанк, ЗАО "Банк Кредит Свисс /Москва", компания "Кредит Свисс Интернешнл", ММБ, Райффайзенбанк, Ситибанк, ING Bank N.V.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет с 15 сентября торги облигациями "ЭМАльянс – Финанс", "ЦУН ЛенСпецСМУ", "МЛК–Финанс"
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Содружество-Финанс" на 2,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ООО "Терна-Финанс" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Самохвал" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Сорус Капитал" на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ОАО "Столичные гастрономы"

Внешний долг РФ

Внешнедолговой рынок находился под давлением данных из США: индекс импортных цен превысил ожидания, составив 0,8% против ожидавшихся 0,3% в августе по сравнению с 1% в июле. Количество еженедельных обращений за пособиями по безработице оказалось ниже ожидаемого значения, составив 308 тыс чел. Данные вызвали незначительное снижение фондовых индексов, и рост доходностей 10-летних КО США до 4,79% годовых. Россия-30 закрылась на уровне 111,0625 – немного ниже уровня закрытия предыдущего дня в результате реакции на динамику КО США, спред составил около 107 б.п.

Сегодня рынок ожидает публикации ключевых данных по инфляции и промпроизводству в США, которые определяют ожидания по поводу ставки ФРС. Ожидается, что данные по инфляции будут умеренными.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Снижение котировок в секторе рублевого долга прекратилось вслед за стабилизацией нефтяного и внешнедолгового рынков. Основной объем сделок в корпоративном сегменте вчера был сосредоточен в облигациях ГидроОГК (+1,1%), спрос на которые резко активизировался после присвоения им инвестиционного уровня рейтинга Ваа3 агентством Moody's. Данный уровень находится лишь на одну ступень ниже рейтинга ФСК и позволяет переместить облигации компании в 1-ый эшелон.

По остальным бумагам обороты оставались невысокими, поскольку инвесторы по-прежнему отдают предпочтение первичному рынку. На этой неделе размещения закончились. На следующую неделю объем новых планируемых выпусков составляет 18 млрд руб.

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
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.93	--	--	7.55%	15.11.06	102.74	0.09	--	7.11	52.09
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.42	9.20%	14.02.07	100.61	-0.09	7.81	--	16.40
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	20.07.07	0.80	13.00%	20.10.06	100.32	0.00	13.19	--	69.68
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	2.47	03.07.08	1.66	9.89%	02.01.07	101.27	-0.03	10.11	9.57	27.06
ГидроОГК	5 000	29.06.11	4.02	--	--	8.10%	03.01.07	102.50	0.26	--	7.61	359.36
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.54	7.65%	01.03.07	100.40	0.14	7.70	--	25.10
РТК Лиз-4	1 575	08.04.08	0.87	--	--	8.80%	10.10.06	100.25	-0.05	--	8.68	21.05
АК Самара	350	08.03.07	0.48	--	--	14.00%	08.03.07	100.72	0.46	--	12.78	15.79
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.65	--	--	9.60%	27.12.06	101.44	0.04	--	8.88	20.29
УрСви-4	3 000	01.11.07	1.06	--	--	9.99%	02.11.06	102.99	-0.06	--	7.30	32.80

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. 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 оферент. 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.