

Прогнозы по рынку:**Внешний долг РФ**

Сегодня рынок ожидает данных по индексу цен производителей (PPI) и завтрашнего заседания ФРС по ставкам. Спред Россия-30 к 10-летним КО США сохраняется на прежнем уровне 107 б.п.

Рублевый долговой рынок

Прогноз доходности по облигациям Мосэнерго-1 от организаторов предполагает премию не менее 30 б.п.

Новости и ключевые события:**Российские**

- ✓ ПЭБ Лизинг начнет 27 сентября размещение облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ Новосибирский оловянный комбинат начнет 28 сентября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 400 млн руб
- ✓ АИЖК планирует в начале октября разместить облигации серий А7 и А8 на общую сумму 9 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.	
Официальный курс доллара ЦБ	26.8048	↑	0.14%
Курс доллара today	26.8067	↑	0.13%
Объем торгов today (ETC), млн \$	699.89		
Курс доллара tomorrow	26.8078	↑	0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 154.50		
Курс евро today	33.9765	↓	-0.25%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.96		
Курс евро tomorrow	33.9637	↓	-0.14%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	15.85		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред	
MIACR на 1 день	3.45	↓	3.62
MIBID на 1 день	2.24	↑	2.03
MIBOR на 1 день	3.40	↑	3.22
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	218	↓	232
Остатки на корсчетах, млрд руб	352	↑	333

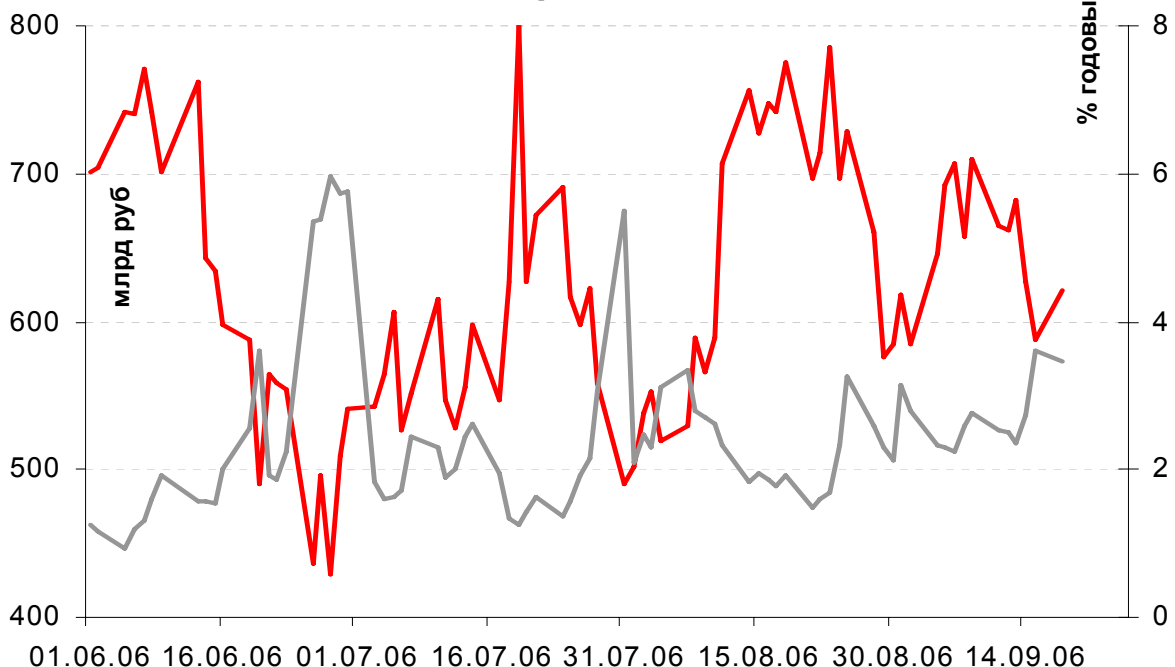
Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.37	↓	6.54
Объем торгов, млн руб	746	↓	2 624
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.362	↓	5.197
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0
Рынок корпоративных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	811.21	↓	868.47
Средневзвешенная доходность по рынку	8.80	↓	8.92
Рынок субфедеральных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	117.16	↓	158.05

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Размещение корпоративных облигаций	-6 000
Выплаты по корпоративным облигациям	225
Выплаты по субфедеральным облигациям	24
Сальдо операций ЦБ с банками	33 700
ИТОГО	27 949

Индикатор ликвидности



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ПЭБ Лизинг начнет 27 сентября размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка 1-3-го купонов будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИБ КИТ Финанс.

Новосибирский оловянный комбинат начнет 28 сентября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 400 млн руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в превый день размщчения займа на ФБ ММВБ. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 50% в 1638 день с даты начала размещения. Организатор займа: Брокеркредитсервис, андеррайтер: ИГ русские Фонды.

АИЖК планирует в начале октября разместить облигации серий А7 и А8 на общую сумму 9 млрд руб

Оба выпуска будут размещаться одновременно. Объем эмиссии 7-го выпуска составляет 4 млрд руб. Дата погашения - 15 июля 2016 г. Объем эмиссии 8-го выпуска – 5 млрд руб, дата погашения - 15 июня 2018 г. По облигациям АИЖК-8 предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента 15 марта 2014 г. Организаторами размещения выступают Росбанк и Ренессанс Капитал.

Облигации серии А9 на сумму 5 млрд руб планируется разместить до конца 2006 г. По облигациям АИЖК предоставлены госгарантии на общую сумму до 14 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Ставка 5-8-го купона по 1-му выпуску ООО "Уралвагонзавод-Финанс" установлена в размере 9,40% годовых
- Прогнозируемая организатором доходность облигаций Мосэнерго-1 на конкурсе составляет 7,93% годовых к 3-летней оферте (ставка купона ожидается на уровне 7,78% годовых)

Внешний долг РФ

Российские еврооблигации немного снизились в цене, опустившись ниже уровня 111% от номинала. Причиной послужил рост доходностей на американском долговом рынке после публикации данных о снижении иностранных инвестиций в американские ценные бумаги. Нетто-покупки нерезидентами составили \$32,9 млрд в июле, оказавшись вдвое ниже июньского показателя. Прогнозировалось, что показатель составит \$70 млрд.

Сегодня рынок ожидает данных по индексу цен производителей (PPI) и завтрашнего заседания ФРС по ставкам. Спред Россия-30 к 10-летним КО США сохраняется на прежнем уровне 107 б.п.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В понедельник рынок рублевого долга открылся выше уровней закрытия пятницы. Однако к концу торгов началась фиксация прибыли, которая, тем не менее, не смогла полностью нивелировать высокое открытие торгов. Коррекция цен наблюдалась, прежде всего, в облигациях ГидроОГК, которые за два последних дня показали 1,6%-ный ценовой рост, что было обусловлено присвоением компании-эмитенту инвестиционного уровня рейтинга от агентства Moody's. Также к закрытию возросло предложение длинных выпусков 1-го эшелона.

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где пройдут размещения на 6 млрд руб, в том числе, - 1-го выпуска Мосэнерго. Организаторы размещения понизили прогноз ожидаемой доходности до 7,93% годовых с 8,2% годовых ранее. Однако даже этот уровень нам представляется завышенным, поскольку 2-ой выпуск эмитента торгуется под 7,7% годовых на 5,5 лет.

Вторичный рынок в ближайшие дни останется под давлением возросшей стоимости рублевых ресурсов. Рост ставок МБК обусловлен квартальными налоговыми платежами, приходящимися на 20-25 сентября на фоне резкого снижения рублевых эмиссий со стороны ЦБ с начала сентября.

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
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.65	--	--	6.95%	08.02.07	100.50	0.02	--	6.87	15.20
РЖД-2	4 000	05.12.07	1.16	--	--	7.75%	06.12.06	101.80	0.05	--	6.27	40.72
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.57	--	--	7.35%	15.11.06	101.60	-0.10	--	7.02	17.40
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	20.07.07	0.79	13.00%	20.10.06	100.36	-0.04	13.13	--	21.08
ГидроОГК	5 000	29.06.11	4.01	--	--	8.10%	03.01.07	103.01	-0.08	--	7.47	141.12
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.81	10.70%	18.01.07	101.00	0.20	9.61	--	30.44
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.77	9.75%	04.01.07	100.05	0.03	9.88	--	23.09
АКБ Союз	1 000	24.04.08	1.49	--	--	9.25%	26.10.06	101.71	-0.02	--	8.35	19.23
СПб-Банк	1 000	22.06.09	--	17.06.07	0.73	9.60%	15.12.06	99.73	-0.07	10.36	--	19.95
УрСви-4	3 000	01.11.07	1.05	--	--	9.99%	02.11.06	103.03	0.03	--	7.24	23.46

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

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.