

22 сентября 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.17	-7.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.38	-0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.46	-6.6	Валютный курс, \$/евро	1.22	0.82%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	63.87	1.32%	PTC	960.50	1.64%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.70	0.69%	DJA	10 378.03	-0.99%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.66	1.77%	S&P 500	1 210.20	-0.91%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Опасения последствий нового урагана, надвигающегося на США, и рост нефтяных котировок повышают привлекательность безрисковых вложений. Российский внешнедолговой рынок, находящийся в тесной корреляции с КО США, также продемонстрирует ценовой рост. Однако спреды между секторами будут постепенно расширяться.

Рублевый долговой рынок

Сегодня состоится размещение корпоративных облигаций на 6 млрд руб. Восходящий ценовой тренд на внешнедолговом рынке в совокупности с низкими ставками ОФЗ могут стимулировать спрос на корпоративные бумаги на вторичных торгах по завершении аукционов.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Ураган Рита надвигается на Юго-Восточное побережье США

Российские

- ✓ ООО "Русский алюминий финансы" полностью разместило 3-й выпуск облигаций под доходность 7,33% годовых
- ✓ Липецкая область разместила облигации выпуска 2005 г объемом 300 млн руб под доходность 7,19% годовых
- ✓ Европейская подшипниковая корпорация начнет 6 октября размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "МаирИнвест" приняло решение о размещении 2-летних облигаций 2-го выпуска объемом 1 млрд руб
- ✓ ОАО "КАМАЗ" намерено досрочно выкупить 1-ый выпуск облигаций в дату исполнения оферты
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.381	↓	-0.09%
Курс доллара today	28.378	↓	-0.12%
Объем торгов today (ETC), млн \$	659		
Курс доллара tomorrow	28.369	↓	-0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	826		
Курс евро today	34.627	↑	0.19%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.7		
Курс евро tomorrow	34.629	↑	0.24%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.1		

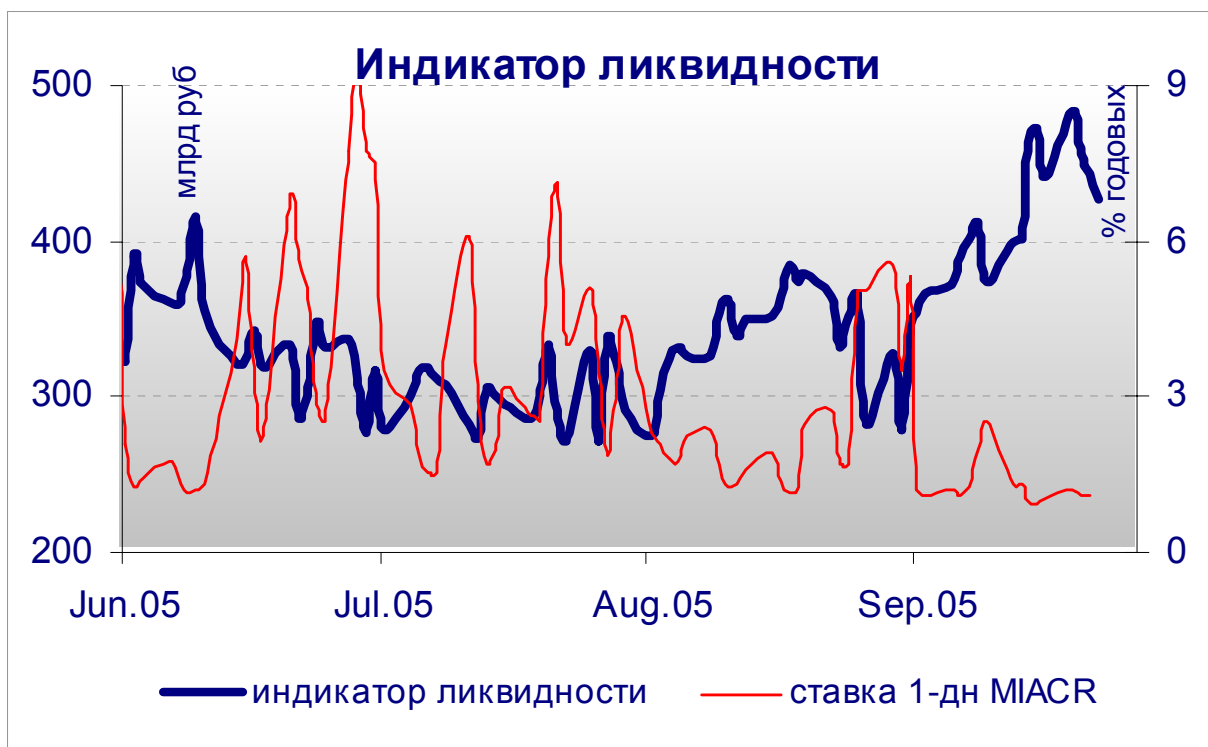
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.09	↑	1.08
MIBID на 1 день	0.76	↓	0.81
MIBOR на 1 день	1.77	↓	1.87
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	112.1	↓	114.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	296.6	↑	283.7

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.67	↓	6.75
Объем торгов, млн руб	2 906	↓	3 196
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.0	↓	7.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	426	↓	558
Средневзвешенная доходность по рынку	8.35	↓	8.38

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	520.8	↓	788.7

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Размещение корпоративных облигаций		-6 000
Выплаты по корпоративным облигациям		338
Выплаты по субфедеральным облигациям		9
Сальдо операций ЦБ с банками		17 400
ИТОГО		1 747



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Ураган Рита надвигается на Юго-восточное побережье США

Президент США Джордж Буш объявил чрезвычайное положение в штатах Техас и Луизиана в связи с приближением урагана Рита, которому в среду днем была присвоена пятая – высшая – категория опасности по принятой в США пятибалльной шкале. Распоряжения об обязательной эвакуации отданы в Новом Орлеане и Галвестоне.

Не успеет оправиться от последствий урагана Катрина, обрушившегося на побережье США в конце августа, Штаты ожидают нового урагана еще большей силы. Как ожидается, в центре событий вновь окажется Мексиканский залив, где сосредоточено около 30% нефтяных запасов страны, а также значительные перерабатывающие мощности и трубопроводы.

Нефть сорта Brent подорожала вчера на 1,32%. Масштаб разрушений от нового урагана будет в центре внимания финансовых рынков. Инвесторы опасаются глобального энергетического кризиса, который может быть вызван дальнейшим ростом цен на энергоносители. Кроме того, растут опасения, что новые разрушения будут способствовать замедлению роста экономики США и ФРС может слишком поздно осознать, что повысила ставку слишком сильно.

ООО "Русский алюминий финансы" полностью разместило 3-й выпуск облигаций под доходность 7,33% годовых

Спрос на аукционе составил около 7,5 млрд руб. Ставка купона на весь срок обращения облигаций по итогам конкурса установлена в размере 7,2% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы и андеррайтеры займа: Росбанк, Газпромбанк и банк Союз.

Липецкая область разместила облигации выпуска 2005 г объемом 300 млн руб под доходность 7,19% годовых

Спрос на аукционе превысил 1,1 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на весь срок обращения выпуска была установлена в размере 7% годовых. Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

Генеральный агент займа: "Внешторгбанк Розничные услуги". Вторичные торги выпуском начнутся 22 сентября.

Европейская подшипниковая корпорация начнет 6 октября размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в дату размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Организатор займа: Промсвязьбанк. Поручительство по выпуску предоставят входящие в корпорацию ОАО "Московский подшипник" и ТД ЕПК.

**ОАО "КАМАЗ" намерено досрочно выкупить 1-ый выпуск облигаций в дату исполнения оферты**

Ближайшая оферта и выплата купона по облигациям КАМАЗ-1 состоится 12 ноября. Эмитент рассматривает возможность выставить минимальный или нулевой размер купона. Объем выпуска – 1,2 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций АКБ Инвестторгбанк объемом 350 млн руб
- За неделю 12-16 сентября Москва провела выкуп на вторичном рынке облигаций МГор-27 в объеме 1 млн руб по номиналу, МГор-32 – 15,923 млн руб, МГор-37 – в объеме 195,799 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке наблюдался ценовой рост суверенных еврооблигаций, отражавший динамику КО американского долгового рынка. Доходность 10-летних КО США снизилась до 4,17% годовых под влиянием высоких цен на нефть и опасений последствий надвигающегося на США нового урагана. Под давлением этих факторов многие инвесторы предпочли переключиться на безрисковые активы. Корреляция российского долга с КО США остается тесной, спред составил 111 б.п.

Рост котировок суверенного долга не затронул менее ликвидные корпоративные бумаги, напротив, наблюдалось снижение котировок. Как следствие, спред корпоративного сегмента к КО США заметно расширился.

Динамика рынка на сегодня будет определяться новостями об урагане Рита и возможных последствиях его атаки на побережье США. Природные катаклизмы не замедлят ударить по госбюджету страны, к тому же ураган вновь надвигается на Новый Орлеан и может нанести серьезные повреждения и без того не до конца восстановленной нефтяной промышленности в регионе.

Российские еврооблигации следуют за динамикой КО США, но при продолжении роста цен КО США спреда могут постепенно расширяться.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративного и субфедерального долга превалирует консолидация котировок. Снижение ставок в секторе ОФЗ оказывает серьезную поддержку рынку негосударственных заимствований. Однако дальнейшая динамика остается под вопросом. С одной стороны, внешние факторы оказывают поддержку рынку. С другой стороны, текущий уровень доходностей является уже малопривлекательным – большинство облигаций торгуется по ставкам ниже уровня инфляции, а перспективы ревальвации рубля остаются неопределенными.

В корпоративном сегменте вчера наблюдалась некоторая активизация торгов в тех секторах, где пройдут сегодняшние размещения. Так возрос объем торгов облигациями Иркут-2, «телекомами».

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.57	--	--	8.33%	07.12.05	104.91	0.00	--	7.08	21.48
Аркада	600	28.06.08	--	29.06.06	0.73	14.95%	28.12.05	100.93	0.06	14.06	--	21.26
Евросеть	1 000	25.04.06	0.56	--	--	16.33%	25.10.05	103.07	-0.06	--	11.07	11.97
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	0.11	--	--	16.00%	02.11.05	101.02	-0.25	--	7.03	15.15
ИжАвто	1 200	14.03.07	1.40	--	--	10.70%	15.03.06	100.03	-0.07	--	10.96	14.06
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	--	11.11.05	0.14	12.30%	11.11.05	100.70	0.22	7.14	--	15.11
СибТелеком	1 530	14.07.06	0.78	--	--	14.50%	13.01.06	105.77	0.02	--	7.14	15.92
ЮТК	1 500	14.09.06	0.95	--	--	14.24%	16.03.06	105.19	0.00	--	8.79	31.10
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.52	12.30%	07.10.05	101.94	-0.06	8.75	--	36.47
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.20	16.11.06	1.10	13.80%	17.02.06	119.91	1.19	-3.01	7.95	26.01

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-1, -2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.62	26.12.05	10.000%	109.187	-0.17%	4.5%	9.2%	57	14.5	1.60	0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.27	30.09.05	8.250%	108.688	0.12%	4.5%	7.6%	55	-0.1	2.17	0.24	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.16	24.01.06	11.000%	152.438	0.21%	5.3%	7.2%	114	4.7	7.96	1.23	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	11.02	24.12.05	12.750%	187.563	0.20%	5.8%	6.8%	151	5.3	10.72	2.04	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.33	30.09.05	5.000%	114.750	0.55%	5.3%	4.4%	111	0.7	7.91	0.93	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.54	14.05.06	3.000%	95.500	0.06%	4.9%	3.1%	92	3.8	2.44	0.41	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.63	14.05.06	3.000%	99.000	0.00%	4.6%	3.0%	78	8.0	0.62	0.23	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.18	14.05.06	3.000%	89.625	0.14%	5.2%	3.3%	115	4.6	4.94	0.62	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.59	14.11.05	3.000%	97.313	0.00%	4.7%	3.1%	83	6.6	1.52	0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.415%	105.813	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.48	25.10.05	7.750%	117.438	0.00%	3.1%	6.6%	71	-4.2	3.39	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.46	25.10.05	9.600%	131.625	0.00%	5.2%	7.3%	111	7.1	6.31	0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.59	28.04.06	10.950%	104.750	-0.03%	2.6%	10.5%	103	-4.0	0.59	0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.99	12.10.05	6.450%	114.430	0.06%	3.7%	5.6%	115	-0.2	4.82	0.58	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.15	19.11.05	10.750%	100.750	-0.06%	5.4%	10.7%	189	22.6	492	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.53	13.10.05	8.000%	101.340	-0.04%	7.0%	7.9%	323	10.3	299	8.46	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.31	09.02.06	7.750%	101.650	-0.23%	6.5%	7.6%	259	23.3	281	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.50	02.01.06	7.750%	102.550	-0.17%	6.7%	7.6%	278	12.6	223	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.40	28.09.05	8.000%	107.330	-0.20%	5.9%	7.5%	196	12.3	128	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.32	26.11.05	7.375%	106.140	-0.04%	6.0%	6.9%	200	7.8	122	0.46	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.860%	103.880	-0.24%		6.6%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.89	11.12.05	6.875%	104.940	-0.06%	5.2%	6.6%	124	8.0	61	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.87	12.10.05	7.500%	109.500	-0.20%	5.8%	6.8%	183	10.9	100	11.37	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.85	04.02.06	6.315%	103.440	-0.11%	5.4%	6.1%	145	9.5	72	-30.10	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.40	02.01.06	6.250%	103.740	0.12%	5.7%	6.0%	161	5.8	92	-32.93	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.02	04.10.05	9.750%	100.080	-0.02%	5.6%	9.7%	461	-30.2		0.00	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.76	30.10.05	7.250%	104.580	0.02%	5.6%	6.9%	167	5.3	106	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.69	12.12.05	9.250%	101.870	0.00%	6.5%	9.1%	267	4.2	453	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.63	29.12.05	9.000%	101.440	-0.05%	8.1%	8.9%	419	8.9	362	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.25	03.03.06	8.625%	110.790	-0.03%	3.9%	7.8%	0	5.9	-55	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.22	16.12.05	10.750%	101.000	-0.16%	6.0%	10.6%	260	70.5	532	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.97	23.09.05	9.375%	103.560	-0.13%	5.6%	9.1%	178	17.1	292	0.10	200	USD	B/Ba2/B+