

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.64	-9.30	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.7674	-0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.77	-7.60	Валютный курс, \$/евро	1.2739	0.31%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.26	0.63%	PTC	1 534.75	-1.26%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.36	0.28%	DJIA	11 533.23	-0.69%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.54	1.02%	S&P 500	1 318.03	-0.54%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

На фоне резкого роста котировок КО США и падения долгов развивающихся стран российские еврооблигации закрылись почти без изменений, что привело к расширению спредов к 10-летним UST до 119 б.п. Не исключено, что сегодня расширение спредов может продолжиться на фоне восстановления стратегии поиска безрисковых активов. Развивающиеся рынки стали более чувствительны к динамике фондовых индексов и товарных рынков, нежели к поведению американского долга.

Рублевый долговой рынок

К вечеру на рублевом долговом рынке активизировались продажи под влиянием ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью. Сегодня вероятен дальнейший рост ставок МБК, что приведет к продолжению продаж рублевых облигаций.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Индекс ФРБ Филадельфии продемонстрировал снижение деловой активности в США

Российские

- ✓ Альфа-Банк привлек годовой кредит на сумму \$220 млн по ставке LIBOR+0,45% годовых
- ✓ Сибкакадембанк планирует до конца сентября провести доразмещение субординированных нот (LPN) на \$90 млн
- ✓ Moody's понизило долгосрочный депозитный рейтинг Балтийского банка в иностранной валюте с В1 до В2, прогноз стабильный
- ✓ ООО "Карусель Финанс" полностью разместило облигации на 3 млрд руб под 9,99% годовых к 2-летней оферте
- ✓ Миракс Групп полностью разместила 2-й выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность к погашению 11,29% годовых
- ✓ НПО Сатурн полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 2 млрд руб под доходность к 1,5-летней оферте 9,46% годовых с
- ✓ ЛОМО полностью разместило 3-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под доходность к оферте 12,90% годовых
- ✓ СНХЗ Финанс начнет 3 октября размещение облигаций компании объемом 1 млрд руб
- ✓ Совет директоров Русфинансбанка принял решение о размещении облигаций 3-4-ой серий на общую сумму 8 млрд руб
- ✓ Совет директоров ОАО "Северо-Западный Телеком" принял решение о размещении 4-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

✓ КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.7674	↓ -0.11%
Курс доллара today	26.7617	↓ -0.13%
Объем торгов today (ETC), млн \$	672.80	
Курс доллара tomorrow	26.7482	↓ -0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 301.37	
Курс евро today	34.0194	↑ 0.16%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.30	
Курс евро tomorrow	34.0459	↑ 0.23%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	11.22	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	3.32	↑ 3.16
MIBID на 1 день	2.17	↑ 2.03
MIBOR на 1 день	3.39	↑ 3.28
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	187	↓ 192
Остатки на корсчетах, млрд руб	323	↓ 340

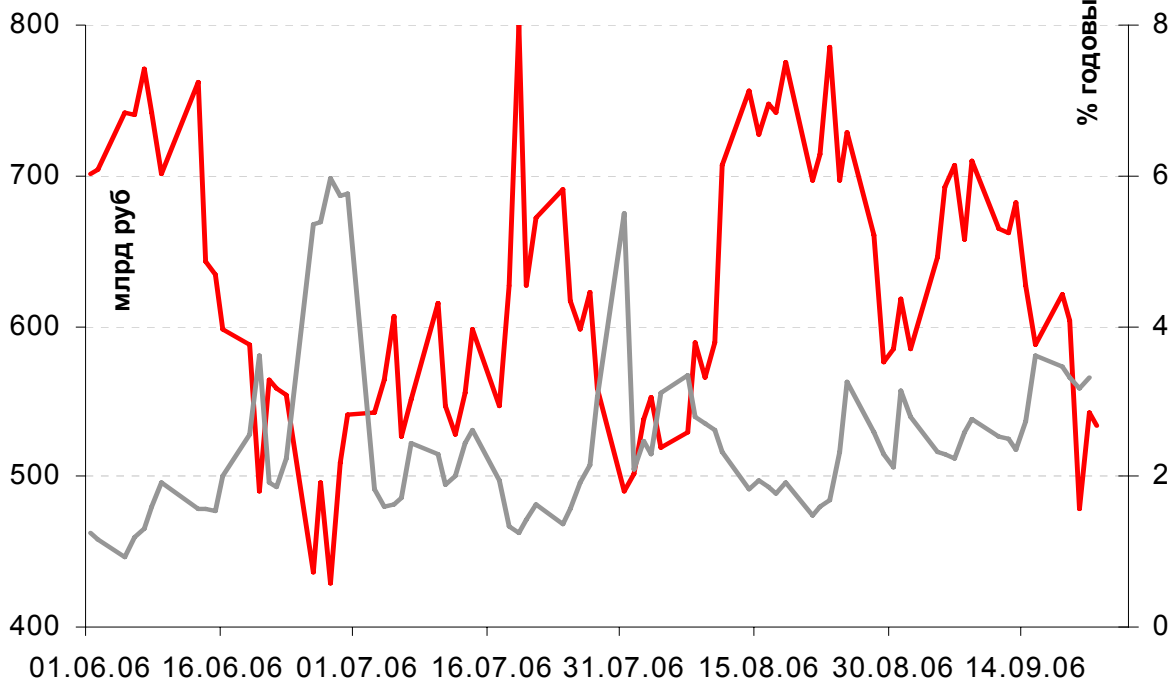
Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.51	↑ 6.42
Объем торгов, млн руб	1 622	↑ 998
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.328	↓ 5.699
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 255.33	↑ 956.52
Средневзвешенная доходность по рынку	8.92	↑ 8.74
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	256.84	↑ 200.94

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Размещение корпоративных облигаций	-1 800
Выплаты по корпоративным облигациям	354
Сальдо операций ЦБ с банками	59 200
ИТОГО	57 763

Индикатор ликвидности



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Альфа-Банк привлек годовой кредит на сумму \$220 млн по ставке LIBOR+0,45% годовых

Кредит может быть пролонгирован еще на год. Кредит организован ALPHA Bank AE, Commerzbank AG, Dresdner Bank AG, Fortis Bank S A/N V, HSBC Bank plc, ICICI Bank UK Limited, JP Morgan plc, Mashreqbank PSC, National Bank of Greece SA, UBS AG и Wachovia Bank NA.

Сибкакадембанк планирует до конца сентября провести доразмещение субординированных нот (LPN) на \$90 млн

Планируется провести размещение по доходности ниже 12% годовых. Первоначально размещение LPN прошло в июле 2006 г, объем еврооблигаций составил \$40 млн на срок 5,5 лет. Дата погашения выпуска – 30 декабря 2011 г, ставка купона составляет 12,00% годовых. Организатором выступил Barclays Capital.

ООО "Карусель Финанс" полностью разместило облигации на 3 млрд руб под 9,99% годовых к 2-летней оферте

Ставка купона на срок до оферты установлена по итогам конкурса в размере 9,75% годовых. Срок обращения выпуска 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: Газпромбанк и Раффайзенбанк Австрия.

Миракс Групп полностью разместила 2-й выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность к погашению 11,29% годовых

В ходе аукциона было подано 82 заявки инвесторов на общую сумму 4,73 млрд руб с предлагаемой инвесторами ставкой купона в диапазоне 9,5–11,5% годовых. Ставка купона на срок до погашения установлена по итогам конкурса в размере 10,99% годовых.

Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займа: ВТБ, Банк Зенит. Альфа-Банк входит в состав со-андеррайтеров выпуска. Ранее доходность выпуска прогнозировалась на уровне 11,5-11,9% годовых.

НПО Сатурн полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 2 млрд руб под доходность к 1,5-летней оферте 9,46% годовых

В ходе размещения было подано 59 заявок инвесторов на общую сумму 2,8 02 млрд руб с предлагаемой инвесторами ставкой купона в диапазоне 8,5–9,7% годовых. Ставка купона на срок до оферты установлена по итогам конкурса в размере 9,25% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ВТБ.

ЛОМО полностью разместило 3-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под доходность к оферте 12,90% годовых

В ходе размещения было выставлено 55 заявок от инвесторов на общую сумму 1,257 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты установлена по итогам конкурса в размере 12,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: Банк Союз.

СНХЗ Финанс начнет 3 октября размещение облигаций компании объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор - БК Регион. Ожидаемая эмитентом доходность при размещении 10,75-11,25% годовых.

Совет директоров Русфинансбанка принял решение о размещении облигаций 3-4-ой серий на общую сумму 8 млрд руб

Объем эмиссии каждого выпуска составит 4 млрд руб, срок обращения – 3 и 4 года соответственно.

В июне совет директоров Русфинансбанка принял решение о размещении облигаций 1-2-ой серий объемом 1,5 млрд руб и сроком обращения 2 года каждая. Ко бумагам предоставлялось обеспечение со стороны ООО "Русфинанс" и IFC.

Группа Societe Generale создала дочернюю компанию потребительского кредитования в России под брендом "Русфинанс" в 2004 г, затем в марте 2005 г состоялось приобретение самарского "Промэк-Банка" (с 15 февраля 2006 г работающего под брендом Русфинансбанк).

Совет директоров ОАО "Северо-Западный Телеком" принял решение о размещении 4-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с амортизацией основной суммы долга. Погашение облигаций осуществляется следующими частями: в 1092-й день с даты начала размещения погашается 25% от номинальной стоимости; в 1456-й день – 25%; в 1820-й день – 50% от номинала.

Также по облигациям предусмотрено досрочное погашение по усмотрению эмитента. Эмитент имеет право досрочно погасить облигации в 728-й день с даты начала размещения облигаций. Размер премии, выплачиваемой при досрочном погашении составляет 20 руб на одну облигацию.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет с 22 сентября торги облигациями РТК–Лизинг-5
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций МКХ-2 и Автомир-Финанс
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ТехноНИКОЛЬ-Финанс на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций автомобильного холдинга Атлант-М на 1 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Уникум-Финанс на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций МИАН-Девелопмент на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Объединенные кондитеры-Финанс на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Виват-финанс на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ТОАП-Финансы на сумму 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Жилсоципотека-Финанс» объемом 600 млн. руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ОАО «Парнас-М» объемом 1 млрд. руб.
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Элемент Лизинг» объемом 600 млн. руб.

Внешний долг РФ

Несмотря на резкий рост US Treasuries цены российских еврооблигаций показали минимальный рост, не отыграв в полной мере динамику американского рынка облигаций. В результате произошло расширение спреда Россия-30 к 10-летним КО США почти до 120 б.п.

Причиной послужила неблагоприятная динамика развивающихся рынков (Бразилия-40 -0,65%, Мексика-34 -0,53%), вызванная (1) политической напряженностью перед президентскими выборами в Бразилии, (2) ухудшением показателей инфляции и торгового баланса в Бразилии, (3) переворотом в Таиланде, (4) снижением мировых фондовых индексов, (5) неуверенностью по поводу экономических показателей Турции и ее членства в ЕС.

В то же время, данные из США крайне благоприятны для долгового рынка, подтверждая рост безработицы (первичные обращения возросли до 318 тыс чел с 311 тыс, ожидалось 310 тыс чел) и замедление экономического роста (ФРБ Филадельфии показал снижение деловой активности на 0,4 пункта вместо ожидавшегося роста на 15 пунктов). Такие данные не оставляют сомнений в невозможности повышения ставки ФРС. Более того, представитель Fuji Investment Management вчера заявил, что корпорация ожидает понижения ставки ФРС в ближайшие месяцы. Фьючерсы на ставку Fed Funds показывают, что часть игроков ставит на понижение ставки уже в декабре, а фьючерсы на июль 2007 г подразумевают понижение ставки со 100%-ной вероятностью.

Сегодня не ожидается важных экономических данных; следующими ключевыми показателями по экономике США будут окончательные цифры ВВП за 2 квартал (28 сентября). Также на следующей неделе ожидается публикация августовских данных по рынку жилья.

Инвесторы будут ждать известий из Латинской Америки, и нестабильность сохранится до начала октября, когда станут известны итоги выборов Президента Бразилии. Российский спред значительно превышает справедливый уровень, мы считаем текущий момент удачным для покупки.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рублевый долговой рынок вчера отличался повышенной волатильностью. Открытие рынка происходило на повышенных ценовых уровнях на фоне устойчивого спроса. Сделки были сосредоточены в облигациях энергетики (ГидроОГК, Мосэнерго, ФСК), показавших ценовой рост в пределах 0,2%, а также в бумагах металлургии (Мечел-2, РусАл-3).

Однако позднее, рост ставок денежного рынка и формирование негативного тренда на внешнедолговом рынке привело к активизации продаж. Крупные объемы предложения оказали давление на цены рублевых облигаций.

В течение всей недели ставки по 1-дневным рублевым кредитам держатся на уровне выше 3% годовых, а остатки на депозитах в ЦБ и корсчетах продолжают снижаться. Сегодня ситуация на денежном рынке может еще более ухудшиться. Крупные нвлоговые выплаты в понедельник могут потребовать от банков аккумуляции дополнительных рублевых ресурсов, что приведет к дальнейшим продажам в секторе рублевого долга.

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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.26	--	--	8.25%	26.12.06	104.15	0.14	--	7.09	30.20
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.06	--	--	7.10%	15.12.06	100.49	0.09	--	6.97	23.38
ВКМ	900	04.06.08	--	27.12.06	0.21	10.25%	06.12.06	100.08	0.08	9.94	--	40.04
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	1.33	8.49%	13.02.07	100.21	0.07	8.49	--	23.14
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.78	--	--	7.10%	01.02.07	99.52	0.07	--	7.36	27.86
ГидроОГК	5 000	29.06.11	4.00	--	--	8.10%	03.01.07	103.26	0.12	--	7.41	58.03
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.22	8.40%	20.12.06	100.67	0.07	8.35	--	161.00
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.53	7.65%	01.03.07	100.61	0.07	7.65	--	148.59
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	1.90	--	--	7.20%	21.03.07	99.87	0.02	--	7.40	61.72
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.69	13.11.07	1.08	10.00%	14.11.06	105.38	-0.26	5.16	8.18	56.91

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.