

Комментарии и прогнозы

Внутренний долг РФ:

Последние налоговые платежи осложнили жизнь инвесторам. Спрос в энергетике по-прежнему силен. Перед длинными выходными спрос на короткие бумаги с высокой ставкой купона усилится.

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch изменило прогноз по рейтингу Республики Карелия на "Позитивный"

НБ Траст разместил 2-летние кредитные ноты на \$100 млн

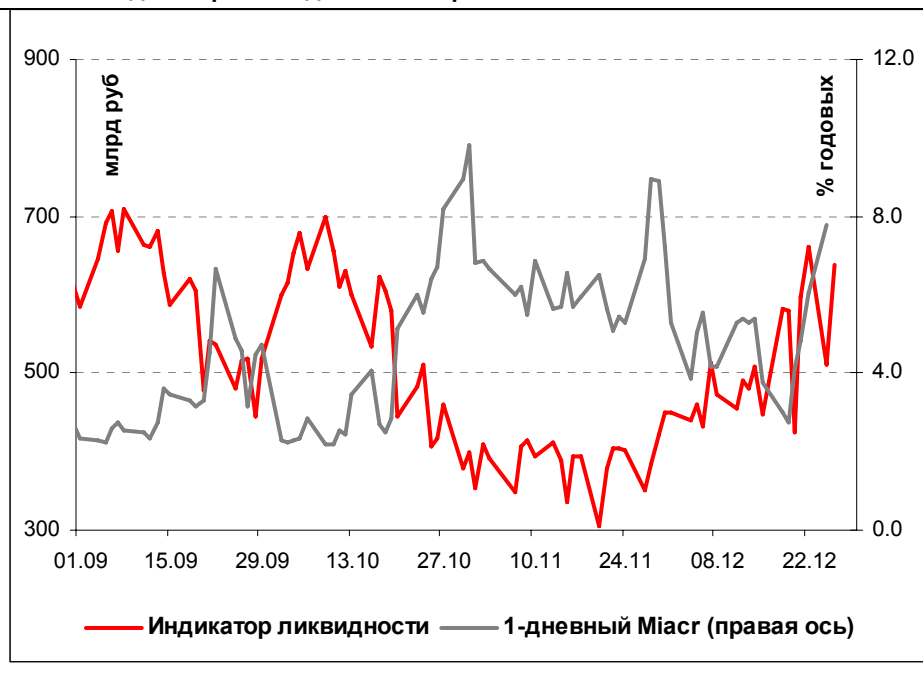
НОМОС-банк разместил ноты на сумму \$60,5 млн со ставкой LIBOR+1% годовых

Уфа полностью разместила облигации объемом 500 млн руб под 8,58% годовых к погашению

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

НБ Траст разместил 2-летние кредитные ноты на \$100 млн

Ставка 1-го полугодического купона установлена в размере 9,25% годовых, условия нот предусматривают изменение ставки в последующие купонные периоды. Размещение прошло по номиналу.

НОМОС-банк разместил ноты на сумму \$60,5 млн со ставкой LIBOR+1% годовых

Ноты SchuldScheindarlehen размещены на один год с возможностью продления еще на год. Организатором размещения выступили Bank Austria и Hypovereinsbank.

Ноты Scheindarlehen являются традиционным для финансовых рынков Австрии и Германии долговым инструментом, представляющим собой комбинацию кредита и долговой расписки, которая эмитируется на всю сумму кредита при ее получении. Документация составляется по праву Германии.

Уфа полностью разместила облигации объемом 500 млн руб под 8,58% годовых к погашению

На конкурс было подано 35 заявок на общую сумму 734,8 млн руб. По итогам конкурса ставка купона на весь срок обращения была определена в размере 4,19% от номинала.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. S&P присвоило выпуску рейтинги «В+» по международной шкале и «ruA+» по национальной шкале. Генеральным агентом выпуска является Инвестиционное агентство г. Уфы. Андеррайтером при размещении выступил Атон Брокер.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Россельхозбанк принял решение о размещении двух выпусков 10-летних облигаций на общую сумму 20 млрд руб
- ФБ ММВБ 25 декабря начала торги облигациями Промтрактор-2, облигациями Городского округа Орехово-Зуево Московской области, Одинцовского муниципального района Московской области, муниципальными облигациями Новосибирска и Уфы
- ФБ ММВБ с 25 декабря прекратила торги облигациями Уралвнешторгбанка в связи с реорганизацией эмитента в форме присоединения к Сибкадембанку
- Стоун-Финанс перенесло размещение облигаций с 27 декабря 2006 г на неопределенный срок
- Екатеринбургская электросетевая компания утвердила решение о выпуске 5-летних облигаций на 1 млрд руб
- КД авиа-Финансы утвердило решение о размещении облигаций на 1 млрд руб
- Ижмаш выкупил по оферте облигации на 166,88 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 1 млрд руб

- Пава выкупила облигации по оферте на 2,2 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 350 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций ООО «Угольный разрез Канский» на 800 млн руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций ООО «Радионет».

Рынок рублевых облигаций

Последние налоговые выплаты в текущем году оказали давление на денежный рынок и привели к росту 1-дневных ставок до 7-9% годовых. На этом фоне инвесторы рублевого долгового рынка попытались сократить позиции в 3-ем эшелоне. В то же время, спрос на бумаги 2-го эшелона, недооцененные рынком, сохраняется. Наиболее популярны у участников рынка облигации энергетического сектора, который обещает стать лидером первичного рынка в следующем году.

В последние торговые дни уходящего года возрастет спрос и на короткие бумаги с высокой текущей доходностью, которые позволят инвесторам получить купонный доход в праздничный период.

Илл. 2. 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-6	10 000	10.11.10	3.42	--	--	7.35%	16.05.07	101.78	0.05	--	6.93	101.78
АИЖК-1	1 070	01.12.08	1.79	--	--	11.00%	01.06.07	108.00	-0.00	--	6.64	75.60
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	2.18	03.07.08	1.38	9.89%	02.01.07	100.01	-0.44	11.11	10.13	51.51
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.74	--	--	8.10%	03.01.07	103.26	-0.04	--	7.37	45.44
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.97	8.85%	06.06.07	102.43	-0.07	8.17	--	47.46
МИА-2	1 000	09.08.08	--	06.02.07	0.12	9.50%	06.02.07	100.13	0.08	8.59	--	36.05
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.92	--	--	8.05%	13.03.07	100.59	0.01	--	8.05	118.40
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	2.47	22.04.08	1.25	10.75%	24.04.07	99.98	-0.02	11.03	11.03	44.61
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.56	--	--	7.85%	21.02.07	101.65	-0.14	--	7.59	43.20
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	22.03.07	0.24	10.50%	22.03.07	100.39	0.02	8.88	--	39.19

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, 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
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
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 Еврооблигации	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© 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.