

Наши ожидания:

✓ **Денежный и валютный рынки**

Ожидания участников валютного рынка связаны с заседанием ЕЦБ по поводу ключевой ставки, которое запланировано на четверг. Повышение на 25 б.п., до 3,25% годовых, обеспечит поддержку евро и рублю. Курс может опуститься ниже 26,7 руб/\$.

Дефицита ликвидности не предвидится, ставки МБК опустятся ниже 3% годовых в связи с окончанием периода налоговых платежей и притока свежих средств в начале месяца.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

На текущей неделе рынок корпоративного долга будет находиться под давлением избыточного предложения (30 млрд руб).

Перспективы снижения доходностей после повышения рейтинга: для УРСИ – около 50 б.п., для СЗ Телекома – 70 б.п.

✓ **Рынок еврооблигаций**

Рынок ожидает ключевых данных по безработице в США в пятницу. Неизменный уровень ставки ФРС до конца года полностью заложен в цены, и подтверждающие это показатели будут восприниматься как данность. В то же время улучшение ситуации на рынке труда может послужить поводом для роста доходностей американских облигаций. Российский спред имеет потенциал сужения, но неразрешенная ситуация с выборами в Бразилии будет способствовать сохранению напряженности на развивающихся рынках до конца сентября.

СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	13

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

После резкого укрепления рубля в 20-х числах сентября, на прошлой неделе российская валюта вновь сдала позиции. Поддержки не оказал даже характерный для конца месяца дефицит ликвидности.

Основным ориентиром для курса, как и ранее, выступал рынок FOREX, где продолжалось доминирование доллара. Снижение нефтяных цен с исторических максимумов до \$60 за баррель послужило поводом для положительной переоценки торгового и бюджетного дефицита в США. К тому же индикаторы ранка недвижимости и еженедельные данные по рынку труда в США не подтвердили опасений роста безработицы и охлаждения рынка жилья.

Наши ожидания

На этой неделе участники рынка ожидают заседания ЕЦБ по поводу ключевой ставки (в четверг) и важных данных по рынку труда в США (в пятницу). Неизменная ставка ФРС по крайней мере до конца года уже учтена рынком, торги проходят на ожиданиях, поэтому для перераспределения сил необходимы свежие новости.

Фундаментальные факторы по прежнему благоприятствуют росту евро и рубля, и решение ЕЦБ о повышении ключевой ставки может оказать поддержку российской и европейской валюте, курс рубля в таком случае преодолет отметку 26,7 руб/\$.

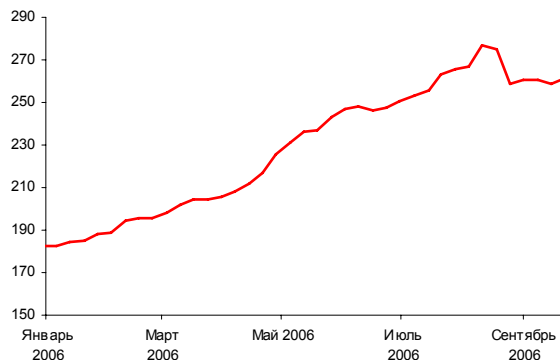
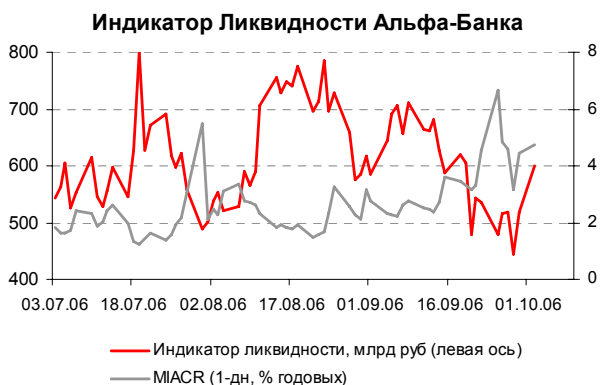
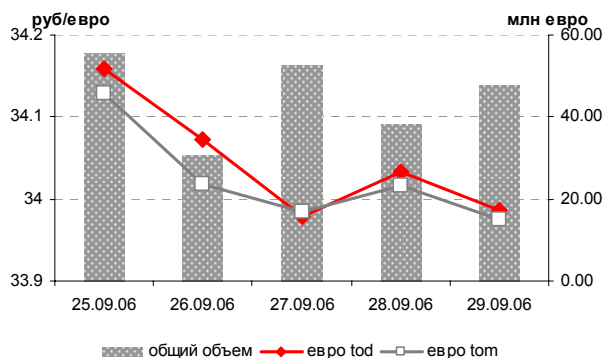
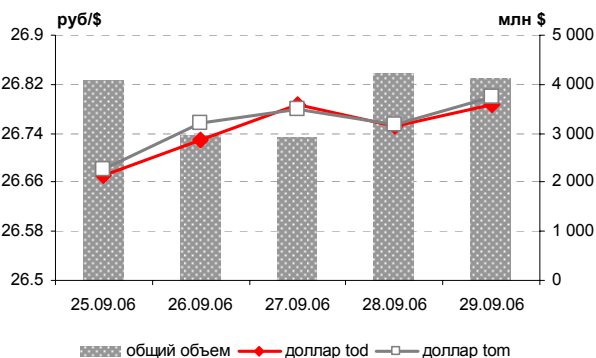
Ситуация на рынке МБК стабилизируется в связи с окончанием периода налоговых платежей и притока свежих средств в начале месяца, ставки опустятся ниже 2% годовых.

Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата		Событие	Объем выплат, млн руб
02.10.06	↑	Выплата 1-го купона по облигациям Абсолют-Банка-2 по ставке 9.70% годовых	24
	↑	Выплата 2-го купона по облигациям БашкирЭнерго-3 по ставке 8.30% годовых	31
03.10.06	↑	Выплата 3-го купона по облигациям НКНХ-4 по ставке 9.99% годовых	75
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Банка Союз по номиналу	2 000
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Разгуляй-Финанс по номиналу	2 000
	↓	Размещение облигаций СНХЗ-Финанс по номиналу	1 000
	↓	Размещение облигаций Агрика-продукты Питания по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям Ярославская Область-2 по ставке 12.78% годовых	32
	↑	Выплата 3-го купона по облигациям МосОбласть-5 по ставке 10% годовых	449
	↑	Выплата 10-го купона по облигациям МАИР-1 по ставке 12.30% годовых	15
	↑	Выплата 6-го купона по облигациям пересвет-Инвест по ставке 17.50% годовых	9
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Пересвет-инвест по номиналу	200
04.10.06	↑	Выплата 1-го купона по облигациям Ренинс-Финанс по ставке 10.40% годовых	39
	↑	Выплата 4-го купона по облигациям СМАРТС-3 по ставке 14.10% годовых	70
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций СМАРТС-3 по номиналу	1 000
	↑	Выплата 3-го купона по облигациям СТИН-Финанс по ставке 16% годовых	24
	↑	Выплата 1-го купона по облигациям Сувар-Казань по ставке 13% годовых	32
	↑	Выплата 4-го купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-1 по ставке 13.36% годовых	133
	↓	Размещение 7-8-го выпусков облигаций АИЖК по номиналу	9 000
	↓	Размещение облигаций ТрансФинМ по закрытой подписке	3 000
	↑	Минфин выплатит купон по ОФЗ-АД 46012	483
	↑	Выплата 2-го купона по облигациям Красноярский Край-3 по ставке 7% годовых	105
	↑	Выплата купона по облигациям Росинтер ресторантс по ставке 10% годовых	10
	↑	Выплата купона по облигациям СЗ-Телеком-2 ресторантс по ставке 7.50% годовых	28
	↑	Выплата купона по облигациям С3-Телеком-2 ресторантс по ставке 7.50% годовых	28
	↑	Выплата 6-го купона по облигациям Хайленд Голд Финанс по ставке 12% годовых	22

05.10.06	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Хайленд Голд Финанс по номиналу	750
	↓	Выплата 2-го купона по облигациям Центрального телеграфа по ставке 9.75% годовых	17
	↓	Размещение 3-го выпуска облигаций МДМ-Банка по номиналу	6 000
	↓	Размещение облигаций ОГК-5 по номиналу	5 000
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Хабаровск-5	718
	↑	Выплата 2-го купона по облигациям ЕПК по ставке 8.75% годовых	44
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ЕПК по номиналу	1 000
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Мидлэнд Капитал менеджмент	563
	↑	Выплата 6-го купона по облигациям ПЭФ Союз по ставке 11% годовых	16
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ПЭФ Союз по номиналу	300
	↑	Выплата 2-го купона по облигациям разгуляй-1 по ставке 11.50% годовых	115
	↑	Выплата 6-го купона по облигациям ибакадембанка-1 по ставке 8.75% годовых	10
	↑	Выплата 1-го купона по облигациям УБРИР-Финанс по ставке 11% годовых	27
	↑	Выплата 2-го купона по облигациям Уралвагонзавод-2 по ставке 9.35% годовых	141
	06.10.06	↑	Выплата купона по облигациям ВБРР-1 по ставке 10% годовых
↑		Выплата 4-го купона по облигациям КБ Кедр по ставке 11% годовых	12
↑		Исполнение оферты на выкуп облигаций КБ Кедр по номиналу	450
↓		Перечисление банками средств в ФОР	4 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Практически в течение всей недели рынок рублевого долга находился под давлением высокой стоимости рублевых ресурсов. Однако значительного снижения цен не произошло. Дефицит ликвидности способствовал лишь ухудшению результатов размещений и расширению спредов в заявках на вторичном рынке.

Уже к четвергу кризис ликвидности практически был преодолен. Кроме того, инвесторы корпоративного долгового рынка получили позитивный сигнал от агентства S&Pповысившего рейтинг сразу трех телекоммуникационных компаний (СЗ Телеком, Уралсвязьинформ и Волгателеком) до уровня ВВ-. Аналогичным уровнем рейтинга уже обладают Мегафон, МГТС, МТС Таким образом, можно ожидать выпрямления кривой доходности телекомов. Потенциал снижения доходностей облигаций вновь отрейтингованных эмитентов составляет 30-50 б.п.

Илл. 2. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата купона	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.73	--	--	7.85%	22.11.06	0.32%	--	7.56	266.64
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	0.49	10.09%	27.03.07	-0.24%	7.89	--	228.01
РКС	1 500	15.04.09	--	17.10.07	0.98	9.70%	18.10.06	0.15%	9.02	--	224.51
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.00	9.25%	15.12.06	0.01%	8.83	--	204.89
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	2.19	--	--	8.39%	15.02.07	0.00%	--	8.56	203.82
ИТЕРА	2 000	07.12.07	1.12	--	--	9.75%	07.12.06	0.21%	--	8.50	195.25
РТК Лиз-4	1 575	08.04.08	0.82	--	--	8.80%	10.10.06	0.00%	--	8.67	182.14
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	1.59	9.50%	20.12.06	0.00%	8.11	--	167.47
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.54	--	--	7.35%	15.11.06	-0.03%	--	6.95	151.96
РЖД-2	4 000	05.12.07	1.13	--	--	7.75%	06.12.06	0.20%	--	6.05	140.58
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.43	--	--	8.74%	22.03.07	0.27%	--	8.47	138.52
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.53	--	--	9.00%	20.12.06	0.00%	--	8.16	134.88
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.67	13.11.07	1.06	10.00%	14.11.06	0.27%	4.81	8.07	134.87
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.23	--	--	8.25%	26.12.06	-0.01%	--	7.08	134.12
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.78	--	--	10.50%	13.12.06	-0.01%	--	8.90	132.55
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	16.08.07	0.84	12.30%	16.11.06	0.76%	11.86	--	122.88
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	--	13.07.07	0.76	10.50%	12.01.07	0.14%	10.74	--	119.93
ОМК	3 000	12.06.08	1.58	--	--	9.20%	07.12.06	-0.08%	--	8.19	113.54
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.76	--	--	7.10%	01.02.07	0.03%	--	7.36	109.56
Аптеки36и6	3 000	30.06.09	2.43	03.07.08	1.62	9.89%	02.01.07	0.45%	9.83	9.37	98.14
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	1.37	--	--	8.25%	03.03.07	0.09%	--	8.43	93.21
Инпром-3	1 300	18.05.11	--	23.05.07	0.62	10.70%	22.11.06	-0.09%	10.92	--	88.65
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.66	10.40%	07.12.06	-0.07%	10.77	--	88.05
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.62	--	--	6.95%	08.02.07	-0.03%	--	6.74	85.41
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	0.95	10.90%	08.10.06	-0.05%	8.77	--	84.47
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.16	--	--	6.67%	25.01.07	-0.02%	--	6.75	84.35
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	12.07.07	0.74	9.75%	04.01.07	0.05%	9.87	--	84.26
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	2.38	8.85%	05.12.06	0.02%	9.01	--	84.07
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.98	--	--	8.10%	03.01.07	0.01%	--	7.39	83.98
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	1.10	--	--	9.75%	30.11.06	0.10%	--	9.87	80.32
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	--	13.03.07	0.45	10.40%	12.12.06	-0.15%	9.94	--	76.50
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	26.10.06	0.07	12.60%	26.10.06	0.05%	11.64	--	73.90
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.78	10.70%	18.01.07	0.09%	9.46	--	73.41
Ютэйр	1 000	22.11.06	0.15	--	--	10.65%	22.11.06	0.10%	--	10.01	71.44
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.77	--	--	8.50%	05.12.06	0.12%	--	7.89	64.20
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	1.99	8.20%	05.12.06	0.10%	7.79	--	63.37
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.51	7.65%	01.03.07	0.20%	7.57	--	62.72

Миракс	1 000	19.08.08	1.74	--	--	11.50%	20.02.07	-0.12%	--	10.88	60.67
Урсви-4	3 000	01.11.07	1.02	--	--	9.99%	02.11.06	0.08%	--	7.22	57.39
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.48	16.11.06	--	13.80%	18.02.07	0.03%	--	8.21	56.68
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	0.88	--	--	8.40%	21.02.07	0.06%	--	8.49	56.13
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	1.88	--	--	7.20%	21.03.07	0.12%	--	7.33	56.07
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	16.02.07	0.38	11.75%	17.11.06	-0.05%	12.39	--	55.13
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.89	--	--	7.55%	15.11.06	0.01%	--	7.08	53.61
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.06	--	--	10.30%	20.10.06	-0.09%	--	7.96	52.09
ФСК-1	5 000	18.12.07	1.16	--	--	8.80%	19.12.06	0.05%	--	6.25	51.63
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	--	26.01.07	0.33	10.50%	26.01.07	0.01%	9.91	--	50.52
Северсталь	3 000	28.06.07	0.72	--	--	8.10%	28.12.06	-0.45%	--	7.51	50.21
БВК	300	07.06.07	0.66	--	--	11.43%	07.12.06	0.00%	--	9.77	42.70
НутрИнвест	1 200	09.06.09	--	12.06.07	0.68	11.00%	12.12.06	-0.12%	11.29	--	41.62
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	19.12.06	0.22	14.00%	19.12.06	-0.22%	13.80	--	41.21
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	--	10.09.07	0.89	11.50%	01.03.07	-0.15%	12.37	--	40.68
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	3.09	8.85%	06.12.06	-0.04%	8.24	--	40.22
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.86	7.85%	22.03.07	0.05%	7.97	--	40.00
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	2.17	8.70%	22.11.06	-0.16%	9.44	--	38.33
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.68	13.00%	15.12.06	-0.01%	11.83	--	38.21
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.99	--	--	8.22%	14.02.07	0.11%	--	6.76	37.58
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	19.12.06	0.22	13.55%	19.12.06	0.01%	9.35	--	37.21
УРСИ-06	2 000	17.11.11	--	24.11.08	1.96	8.20%	23.11.06	0.05%	7.88	--	36.65
Вагонмаш	300	19.06.08	1.55	--	--	13.50%	21.12.06	-0.29%	--	10.20	36.64
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.51	--	--	9.30%	19.12.06	0.13%	--	8.30	35.46
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.38	9.20%	14.02.07	-0.01%	7.60	--	34.98
Банк НФК	1 000	12.05.09	--	07.05.07	0.58	9.80%	04.11.06	0.00%	10.15	--	34.66
ИжАвто	1 200	14.03.07	0.45	--	--	10.70%	14.03.07	0.01%	--	11.81	33.37
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.04	--	--	7.10%	15.12.06	0.10%	--	6.96	32.95
КБ Кедр	450	05.10.07	0.95	06.10.06	--	11.00%	06.10.06	-0.04%	--	12.05	32.22
Газпром-3	10 000	18.01.07	0.30	--	--	8.11%	18.01.07	-0.01%	--	5.12	31.58
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.61	--	--	9.60%	27.12.06	0.19%	--	8.80	31.53
ПРББ-5	1 000	29.04.09	2.25	03.10.06	0.01	10.69%	01.11.06	0.04%	6.04	9.36	31.27
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	--	--	4.44%	26.10.06	-0.05%	--	--	31.04
Яковлевский	1 000	31.10.08	--	27.10.06	0.08	12.00%	27.10.06	-0.03%	11.77	--	31.01
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	0.56	6.20%	26.10.06	0.33%	5.26	--	30.86
АКБ Союз	1 000	24.04.08	1.46	--	--	9.25%	26.10.06	0.06%	--	8.33	30.68
РТК Лиз-5	2 250	12.08.10	--	16.08.07	0.81	8.80%	15.02.07	0.10%	8.47	--	30.62
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	3.75	--	--	8.80%	09.03.07	0.03%	--	8.83	30.55
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	01.12.06	0.17	9.50%	01.12.06	0.00%	8.49	--	30.42
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.15	11.59%	23.11.06	-0.08%	11.11	--	30.32
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	21.06.07	0.70	11.50%	21.12.06	0.22%	11.89	--	30.19
Урсви-5	2 000	17.04.08	1.43	--	--	9.19%	19.10.06	-0.20%	--	7.76	30.14
СлавИнвБанк2	900	27.10.08	--	30.04.07	0.56	10.00%	30.10.06	-0.15%	10.22	--	29.96
ДИКСИ	3 000	17.03.11	3.74	--	--	9.25%	22.03.07	-0.40%	--	9.90	29.37
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	--	15.12.06	0.21	10.50%	15.12.06	0.01%	7.26	--	29.18
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.20	8.40%	20.12.06	0.06%	8.33	--	28.74
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	1.85	--	--	8.60%	06.12.06	0.14%	--	8.01	27.47
Копейка	1 200	17.06.08	--	19.12.06	0.22	9.75%	19.12.06	-0.15%	7.66	--	26.14
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	31.10.07	1.02	9.28%	01.11.06	-0.15%	9.22	--	25.16
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.95	11.50%	22.03.07	0.10%	10.09	--	25.04
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	1.31	8.49%	13.02.07	0.05%	8.40	--	24.80
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	26.12.06	0.24	10.15%	26.12.06	-0.07%	9.82	--	24.34
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	1.03	--	--	8.20%	02.11.06	0.39%	--	7.83	24.05
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.45	--	--	9.20%	27.10.06	0.29%	--	7.83	23.86
Электроника	500	13.04.08	1.37	13.10.06	--	12.75%	13.10.06	-0.01%	--	11.96	23.75
Метзавод	2 000	27.02.09	2.22	--	--	8.75%	02.03.07	-0.05%	--	9.21	23.47
ТОП-Книга	700	05.02.09	--	08.02.07	0.36	11.35%	08.02.07	0.10%	10.07	--	23.40
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.60	13.00%	14.11.06	0.08%	8.76	--	22.47
Ленэнерго	800	19.04.07	0.53	--	--	10.25%	19.10.06	0.05%	--	8.29	22.46
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.06	12.04%	20.10.06	0.03%	7.19	--	22.02
Аркада-1	600	28.06.08	--	29.06.06	0.72	13.20%	28.12.06	-0.01%	13.37	--	21.91
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	--	06.06.07	0.66	10.50%	06.12.06	0.08%	8.47	--	21.86
СибТел-2	2 000	05.07.07	0.74	--	--	12.50%	04.01.07	-0.13%	--	7.45	21.73
Газбанк	750	25.11.08	--	21.11.06	0.15	11.00%	21.11.06	0.00%	9.33	--	21.59
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	--	17.09.07	0.93	11.25%	15.03.07	-0.09%	13.61	--	21.45
РМБ	1 000	27.04.09	--	26.04.07	0.55	10.50%	25.10.06	0.17%	10.70	--	21.30
Волгабурмаш	600	08.10.08	--	11.10.06	0.95	11.10%	11.10.06	0.08%	11.21	--	21.25
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	1.34	7.95%	20.02.07	-0.13%	7.90	--	21.00
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	20.07.07	0.76	13.00%	20.10.06	0.13%	12.55	--	20.88
ДЗ-Финанс	400	23.05.08	--	25.05.07	0.62	11.60%	24.11.06	0.57%	12.10	--	19.98

JFC-2	1 200	04.12.07	--	05.12.06	0.18	13.00%	05.12.06	0.10%	9.09	--	19.57
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	2.27	8.40%	20.03.07	0.59%	7.87	--	19.42
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	01.02.07	0.34	9.90%	01.02.07	0.08%	10.13	--	19.38
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	22.05.07	0.63	10.20%	21.11.06	0.07%	11.77	--	18.66
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	03.10.06	0.91	14.10%	03.10.06	-0.19%	15.18	--	18.37
Санвэй	1 000	03.12.08	--	06.06.07	0.66	11.66%	06.12.06	-0.19%	10.22	--	18.14
ПЭФ Союз	300	09.10.07	0.95	05.10.06	--	11.00%	05.10.06	-0.01%	--	10.27	17.77
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	0.66	11.75%	07.12.06	-0.21%	13.00	--	17.51
Башкирэн-2	500	22.02.07	0.40	--	--	9.50%	22.02.07	0.38%	--	7.30	17.20
Орхидея	1 000	09.04.09	--	12.04.07	0.51	11.30%	12.10.06	-0.14%	10.91	--	16.58
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	--	11.01.07	0.28	11.50%	11.01.07	0.22%	9.45	--	16.40
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	24.05.07	0.63	11.25%	23.11.06	0.04%	11.61	--	16.13
Техносила	2 000	26.05.11	--	29.05.08	1.53	10.00%	30.11.06	-0.40%	10.62	--	15.87
ЦУН-2	1 500	20.01.10	--	28.07.08	1.66	11.69%	24.01.07	-0.11%	11.65	--	15.49
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	26.07.07	0.80	10.00%	25.01.07	0.25%	8.87	--	15.29
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	15.11.07	1.05	10.70%	16.11.06	0.00%	11.07	--	15.26
Медведь-Ф	750	01.09.10	--	05.09.07	0.89	13.00%	06.12.06	0.17%	13.04	--	15.22
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	--	06.12.06	0.19	9.76%	06.12.06	-0.06%	7.92	--	15.05
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	0.98	12.00%	24.10.06	0.03%	14.39	--	14.99
Интегра	2 000	20.03.09	2.24	--	--	10.50%	23.03.07	-0.15%	--	10.21	14.90
СибТел-7	2 000	20.05.09	2.35	--	--	8.65%	22.11.06	-0.05%	--	8.12	14.83
ДетМир	1 150	26.05.15	6.12	--	--	8.50%	05.12.06	0.15%	--	8.88	14.83
ТВЗ-1	750	10.10.06	0.03	--	--	14.60%	10.10.06	0.04%	--	2.51	14.80
Талосто	1 000	06.03.09	--	10.09.07	0.92	10.00%	09.03.07	0.01%	10.04	--	14.74
ВКМ	900	04.06.08	--	27.12.06	0.19	10.25%	06.12.06	-0.04%	10.34	--	13.58
ВолжАбрЗ	300	15.03.07	0.46	--	--	10.95%	15.03.07	0.10%	--	8.96	13.29
Росбанк	3 000	15.02.09	--	14.02.07	0.38	9.25%	14.02.07	0.01%	6.65	--	13.23
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	1.16	8.25%	19.12.06	0.06%	8.26	--	13.03
АиФ	1 500	17.06.09	--	19.12.07	1.14	11.75%	20.12.06	-0.02%	11.49	--	12.92
ОГО-2	1 200	25.02.09	1.95	31.08.07	0.88	12.95%	26.02.07	-0.03%	13.74	13.54	12.62
НЭФИС	400	22.04.07	0.54	--	--	10.50%	21.10.06	0.20%	--	10.06	12.54
ЛУКойл	6 000	17.11.09	2.80	20.11.07	1.09	7.25%	21.11.06	0.14%	5.83	6.77	12.54
УЗПС	1 500	10.06.10	--	12.06.08	1.54	12.00%	14.12.06	0.12%	12.59	--	12.45
АмурМеталл	1 500	26.02.09	2.19	--	--	9.80%	01.03.07	0.10%	--	9.15	12.38
НОМОС-6	800	16.08.07	0.86	--	--	10.03%	15.02.07	1.99%	--	7.77	12.36
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	24.07.07	0.78	9.90%	24.10.06	0.00%	9.71	--	12.34
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	25.05.07	0.62	11.75%	24.11.06	0.02%	11.95	--	12.05
Ренинс-Ф	750	30.03.10	--	01.04.08	1.36	10.40%	03.10.06	-0.40%	11.18	--	11.77
Инмарко	1 000	19.12.08	--	22.12.06	0.23	9.85%	22.12.06	0.00%	9.96	--	11.72
МартаФ-3	2 000	02.08.11	--	05.02.08	1.25	13.00%	01.02.07	-0.18%	13.63	--	11.56
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	15.02.07	0.38	12.50%	15.02.07	0.05%	12.79	--	11.46
Аркада-2	700	20.02.09	--	22.08.07	0.86	13.31%	21.02.07	0.01%	13.63	--	11.34
РусАгро	1 000	19.07.08	--	18.01.07	0.30	11.66%	18.01.07	0.30%	10.61	--	11.23
Дальсвязь-1	1 000	15.11.06	0.13	--	--	13.00%	15.11.06	0.08%	--	7.00	11.18
ОГО-1	935	22.04.07	0.44	--	--	15.50%	21.10.06	0.02%	--	13.28	11.18
РЖД-3	4 000	02.12.09	2.80	--	--	8.33%	06.12.06	0.24%	--	6.75	10.79
Н-Ленское-2	550	18.06.09	--	21.06.07	0.70	13.00%	21.12.06	0.01%	11.01	--	10.76
Газпром-5	5 000	09.10.07	0.97	--	--	7.58%	10.10.06	0.14%	--	5.63	10.62
АИЖК-3	2 250	15.10.10	2.48	--	--	9.40%	15.10.06	-0.22%	--	7.17	10.61
МартаФ-1	700	22.05.08	1.45	--	--	14.84%	23.11.06	0.04%	--	15.21	10.59
ТНК-5	3 000	28.11.06	0.17	--	--	15.00%	28.11.06	-0.88%	--	5.64	10.58
МГТС-4	1 500	22.04.09	--	25.04.07	0.55	7.10%	25.10.06	-0.20%	7.16	--	10.48
Балтика	1 000	20.11.07	1.08	--	--	8.75%	21.11.06	0.15%	--	7.43	10.35
УралХим	500	21.01.11	--	26.01.07	0.32	10.00%	27.10.06	0.02%	8.18	--	10.27
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	--	15.08.07	0.86	8.10%	14.02.07	0.18%	8.33	--	10.23
МосОблГаз	1 000	21.12.08	1.22	--	--	10.75%	22.12.06	0.12%	--	8.92	10.22
МегаФон-2	1 500	11.04.07	0.51	--	--	9.28%	11.10.06	0.05%	--	6.36	10.16
СибЦем	800	12.06.08	--	14.06.07	0.68	9.70%	14.12.06	-0.18%	9.58	--	10.12
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	30.05.07	0.64	8.30%	28.11.06	-0.10%	6.82	--	10.11
ВТБ-6	15 000	06.07.16	--	20.07.07	0.78	6.50%	18.10.06	0.75%	5.65	--	10.08
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	23.03.07	0.48	6.50%	22.03.07	0.35%	5.16	--	10.07
ТД Спартак	500	23.01.08	--	24.01.07	0.32	14.30%	24.01.07	0.79%	12.89	--	10.05
РСХБ-1	3 000	04.06.08	--	06.12.06	0.19	7.50%	06.12.06	-0.03%	5.99	--	10.03
ВолжКрай	500	02.12.08	--	05.12.06	0.18	11.75%	05.12.06	0.01%	11.75	--	10.00
ТуранАлем-1	3 000	06.10.09	--	10.10.06	0.03	6.40%	10.10.06	0.20%	6.40	--	10.00
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	1.58	29.03.07	0.50	12.70%	29.03.07	-0.03%	12.44	13.35	9.96
НИКОСХИМ	750	14.12.06	0.21	--	--	14.00%	14.12.06	-0.28%	--	10.22	9.87
СУЭК-2	1 000	15.02.07	0.38	--	--	8.50%	16.11.06	0.01%	--	6.07	9.79
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.19	11.50%	09.12.06	0.05%	11.57	--	9.59

РЖД-4	10 000	14.06.07	0.69	--	--	6.59%	14.12.06	0.08%	--	5.81	9.45
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.07	0.48	9.00%	24.03.07	0.20%	7.96	--	9.19
КрВосток	1 500	25.02.07	0.41	--	--	11.50%	25.02.07	-0.10%	--	8.55	9.01
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	09.08.07	0.83	11.65%	08.02.07	-0.03%	11.33	--	9.01
МегаФон-3	3 000	15.04.08	1.42	--	--	9.25%	17.10.06	-0.44%	--	7.26	8.78
Волга	1 500	13.03.07	0.45	--	--	12.00%	13.03.07	-0.05%	--	9.06	8.55
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.49	11.50%	05.10.06	0.08%	10.55	--	8.54
Арнест	600	29.04.09	--	25.04.07	0.55	10.30%	25.10.06	-0.22%	10.57	--	8.12
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	1.11	--	--	5.50%	23.11.06	0.10%	--	8.36	7.77
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	10.05.07	0.58	12.90%	09.11.06	0.64%	13.25	--	7.75
КОКС	3 000	16.07.09	2.50	--	--	8.95%	18.01.07	0.49%	--	8.48	7.74
АИЖК-1	1 070	01.12.08	1.94	--	--	11.00%	01.12.06	-0.37%	--	7.28	7.53
СУ-155	1 500	30.03.07	0.49	--	--	10.50%	28.12.06	-0.05%	--	10.58	7.33
ГорСупер	1 000	21.07.09	--	22.01.08	1.22	10.99%	24.10.06	0.05%	10.91	--	7.04
МАИР	500	03.04.07	0.49	--	--	12.30%	03.10.06	0.09%	--	11.76	6.92
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	15.05.07	0.60	8.50%	14.11.06	-0.05%	9.09	--	6.51
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	22.03.07	0.48	10.50%	22.03.07	-0.01%	10.44	--	6.46
ТКБ-1	800	01.06.09	--	27.05.07	0.64	10.50%	24.11.06	-0.15%	10.91	--	6.25
ИскЦемент	200	24.12.06	0.24	--	--	16.80%	24.12.06	0.12%	--	11.17	6.14
Марийский НПЗ	800	16.12.08	--	19.06.07	0.69	12.40%	19.12.06	-0.10%	11.93	--	6.03
АК Самара	350	08.03.07	0.44	--	--	14.00%	08.03.07	0.23%	--	12.28	5.76
АЦБК-3	1 500	14.04.11	--	18.10.07	0.99	9.95%	19.10.06	-0.14%	9.60	--	5.74
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	1.93	--	--	9.34%	22.11.06	0.10%	--	8.46	5.70
Роствертол	800	26.05.09	--	27.11.07	1.10	9.30%	28.11.06	0.03%	8.90	--	5.63
СалаватСтекло	750	25.03.08	1.41	--	--	11.60%	27.03.07	-0.19%	--	9.54	5.57
РусТекстиль-2	700	05.03.09	1.51	--	--	12.75%	08.03.07	0.12%	--	14.64	5.55
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	1.08	10.00%	21.11.06	-0.11%	10.44	--	5.51
Терна	500	16.12.08	--	19.12.06	0.22	14.00%	19.12.06	0.01%	12.18	--	5.40
Черемушки	700	02.03.09	--	05.03.07	0.43	11.30%	05.03.07	0.31%	10.12	--	5.29
Балтимор-3	800	15.05.08	--	16.11.06	0.13	11.65%	16.11.06	0.00%	8.92	--	5.02
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	26.06.07	0.72	7.80%	26.12.06	0.05%	7.41	--	5.02
МИА-2	1 000	09.08.08	--	06.02.07	0.35	9.50%	07.11.06	-0.15%	9.67	--	5.00
АгроКом	1 500	21.06.11	--	26.06.07	0.71	10.75%	26.12.06	-0.05%	10.99	--	5.00
ЕПК	1 000	02.10.08	--	04.10.07	0.95	8.75%	05.10.06	-0.50%	10.11	--	4.98
Кора	1 000	14.07.09	--	15.01.08	0.75	12.00%	17.10.06	0.00%	12.03	--	4.90
ЮниаструмБанк	1 000	17.02.09	--	20.02.07	0.39	12.50%	20.02.07	-0.02%	12.16	--	4.73
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	24.04.07	0.55	12.00%	24.10.06	0.15%	12.23	--	4.71
Метар-Ф	500	10.06.10	--	12.06.08	1.53	12.95%	14.12.06	0.00%	13.34	--	4.71
СМАРТС-2	500	26.06.07	0.71	--	--	14.00%	26.12.06	0.02%	--	12.34	4.67
СевКабель	500	06.10.07	0.95	--	--	12.50%	11.10.06	-0.54%	--	12.23	4.55
АгрГруппа	400	20.05.09	--	21.11.07	1.08	11.50%	22.11.06	0.62%	11.36	--	4.51
М-Индустрия	1 000	16.08.11	3.74	--	--	12.75%	20.02.07	0.61%	--	12.97	4.38
АИЖК-5	2 200	15.10.12	4.52	--	--	7.35%	15.10.06	-0.73%	--	7.71	4.37
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	--	20.06.08	1.60	9.25%	22.12.06	0.00%	9.11	--	4.34
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	27.12.06	0.24	9.89%	27.12.06	-0.02%	9.78	--	4.31
ЮСКК	600	01.07.08	--	03.07.07	0.73	14.00%	02.01.07	0.21%	13.99	--	4.27
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	0.47	8.25%	21.12.06	0.10%	8.97	--	3.96
МКБ-1	500	25.04.07	0.55	--	--	10.50%	25.10.06	0.20%	--	10.32	3.76
ИскЦемент-2	500	05.11.08	--	07.11.07	1.03	12.50%	08.11.06	0.20%	12.55	--	3.66
АгроСоюз	500	21.05.09	--	24.05.07	0.63	13.28%	23.11.06	0.00%	13.66	--	3.65
БЖФ	500	19.12.08	--	22.12.06	0.23	12.65%	22.12.06	0.03%	12.27	--	3.59
ЮТК-2	1 500	07.02.07	0.36	--	--	10.50%	07.02.07	0.26%	--	8.42	3.43
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	0.95	9.35%	05.10.06	0.01%	8.77	--	3.22
Автоприбор	500	29.04.09	--	31.10.07	1.00	12.80%	01.11.06	-0.26%	14.02	--	3.19
Евросеть-2	3 000	02.06.09	--	04.12.07	1.11	10.25%	05.12.06	-0.03%	10.22	--	3.01
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	--	18.12.07	1.14	10.75%	19.12.06	0.00%	10.82	--	3.01
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	0.48	--	--	8.00%	24.03.07	-0.15%	--	8.04	3.00
Магнезит	1 500	18.12.08	--	21.06.07	0.70	9.85%	21.12.06	-0.30%	8.77	--	2.98
Роспечать	450	14.12.06	0.21	--	--	13.00%	14.12.06	-0.15%	--	10.07	2.92
ЦУН-1	1 000	22.04.10	--	24.04.08	1.37	12.00%	26.10.06	-0.01%	11.71	--	2.59
МОИА	1 500	21.12.10	2.75	23.12.06	0.23	9.00%	21.12.06	-0.04%	1.47	8.54	2.54
НМЗ	1 200	14.02.10	--	16.08.07	0.85	11.00%	15.02.07	-0.69%	12.16	--	2.37
Синергия	1 000	22.04.09	--	24.10.07	0.99	10.70%	25.10.06	0.13%	11.24	--	2.37
Автобан-Инв	250	23.09.08	--	25.09.07	0.94	13.00%	26.12.06	0.05%	13.26	--	2.33
Криогенмаш-2	500	08.07.08	--	13.07.07	0.76	9.75%	09.01.07	-0.01%	9.10	--	2.15
Лаверна	1 000	08.04.10	--	12.04.07	0.51	11.25%	12.10.06	-0.01%	10.66	--	2.03
АЦБК-2	500	20.05.08	--	21.11.06	0.15	11.80%	21.11.06	-0.03%	9.54	--	2.02
Пятерочка	1 500	12.05.10	2.98	--	--	11.45%	15.11.06	-0.36%	--	8.33	1.67
АкиБанк	600	23.04.09	--	26.04.07	0.54	12.62%	26.10.06	0.05%	11.60	--	1.58
Моторостроитель	800	19.03.09	--	20.09.07	0.95	12.00%	22.03.07	0.05%	11.71	--	1.57

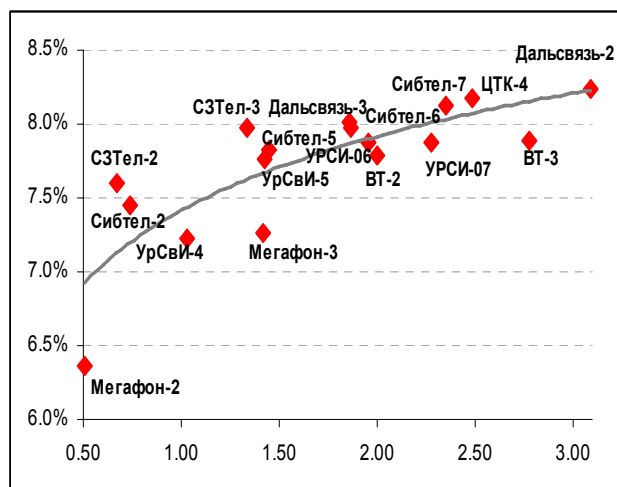
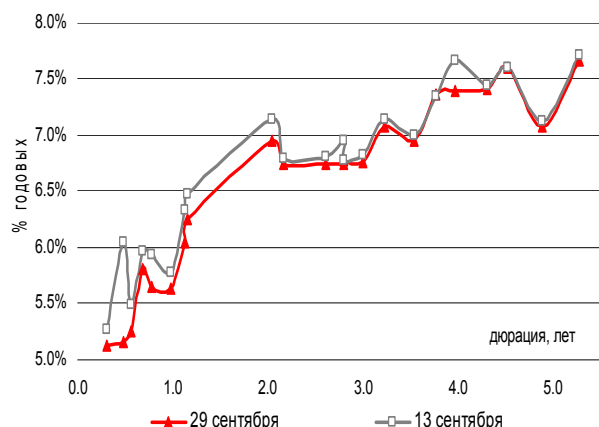
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	0.17	--	--	9.40%	30.11.06	-0.02%	--	6.52	1.57
Кристалл-Ф	500	08.02.07	0.36	--	--	12.00%	08.02.07	-0.01%	--	10.80	1.51
СудострБ	1 500	02.07.09	--	05.07.07	0.74	10.50%	04.01.07	0.23%	10.65	--	1.50
НЛК	500	31.01.08	1.25	03.08.06	--	12.45%	01.02.07	0.15%	--	12.85	1.20
АрбатКо	1 500	20.06.08	--	22.06.07	0.70	10.50%	22.12.06	0.05%	10.57	--	1.08
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.49%	18.11.06	0.00%	--	--	1.02
СвердлЭн	500	01.03.07	0.42	--	--	10.50%	01.03.07	-0.25%	--	8.79	1.01
МИА-3	1 500	23.02.12	--	30.08.07	0.88	9.40%	30.11.06	-0.15%	9.55	--	1.00
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	1.86	8.45%	23.03.07	-0.02%	8.62	--	1.00
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	--	01.12.06	0.17	11.00%	01.12.06	0.00%	9.86	--	0.92
Белон-1	1 500	03.06.09	2.37	--	--	9.10%	06.12.06	0.03%	--	8.94	0.91
Адамант-1	500	05.06.08	1.51	--	--	13.10%	07.12.06	-0.10%	--	11.90	0.87
PROвиант	500	08.03.07	0.44	--	--	12.00%	08.03.07	0.00%	--	11.30	0.70
Очаково	1 500	19.09.08	1.45	--	--	8.50%	23.03.07	0.10%	--	9.15	0.56
Спурт	500	15.11.07	--	16.11.06	0.13	9.25%	16.11.06	0.01%	8.78	--	0.54
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	--	28.02.08	1.34	9.25%	30.11.06	-0.39%	7.97	--	0.53
ИнвестПроект	1 000	16.05.07	0.60	--	--	10.80%	15.11.06	0.00%	--	8.95	0.52
Хайленд Голд	750	02.04.08	1.36	04.10.06	--	12.00%	04.10.06	0.00%	--	13.44	0.52
ТатТелеком	600	06.05.07	0.58	--	--	11.75%	06.11.06	0.30%	--	7.46	0.52
СивакадемБ-3	3 000	04.06.09	2.36	--	--	9.60%	07.12.06	-0.01%	--	9.28	0.52
МКШВ	155	29.04.07	0.55	--	--	14.30%	26.10.06	-1.72%	--	14.25	0.50
ФинКонтракт	700	04.09.07	0.89	--	--	11.70%	05.12.06	0.07%	--	12.46	0.48
ИНТЕКО	1 200	15.02.07	0.38	--	--	10.95%	15.02.07	0.10%	--	10.89	0.32
СвСокол-2	600	22.11.07	1.07	--	--	11.75%	23.11.06	-0.15%	--	11.81	0.31
Мидлэнд	530	05.10.06	0.02	--	--	12.50%	05.10.06	-0.20%	--	13.15	0.20
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	23.11.06	0.15	17.00%	23.11.06	0.11%	15.59	--	0.20
Н-Ленское	400	08.07.08	--	09.01.07	0.28	16.00%	09.01.07	-0.30%	12.40	--	0.17
УралВТБ	1 500	24.04.08	--	26.04.07	0.55	10.25%	26.10.06	-0.06%	9.47	--	0.08
СивакадемБ-2	1 500	12.12.08	--	15.06.07	0.69	10.00%	15.12.06	-0.26%	8.96	--	0.06
ЮгТранзит	600	19.06.07	0.72	--	--	1.00%	19.12.06	0.00%	--	16.95	0.04
ИМПЭКСбанк-2	1 000	20.04.08	--	21.04.07	0.54	7.50%	20.10.06	0.30%	6.67	--	0.02
РусПродукт-4	440	15.05.07	0.60	--	--	13.95%	14.11.06	0.10%	--	11.10	0.01
ЛекФин-2	1 300	17.02.09	--	21.08.07	0.87	10.25%	20.02.07	0.10%	10.80	--	0.01
АИЖК-6	2 500	15.07.14	5.29	--	--	7.40%	15.10.06	0.21%	--	7.67	0.00
НИТОЛ	1 000	16.12.08	--	19.12.06	0.22	12.00%	19.12.06	0.09%	8.32	--	0.00
РусАлф-2	5 000	20.05.07	0.62	--	--	8.00%	20.11.06	-0.05%	--	7.29	0.00
ТатИнк	500	06.02.08	--	07.02.07	0.36	14.30%	07.02.07	0.00%	14.66	--	0.00
ЛОКОбанк-2	500	22.04.08	--	20.04.07	0.54	11.50%	18.10.06	-0.40%	11.58	--	0.00
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	28.11.06	0.16	10.90%	28.11.06	-0.02%	11.12	--	0.00
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	0.97	--	--	7.50%	04.10.06	-0.57%	--	8.23	0.00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

В таблице приводятся характеристики выпусков, по которым в течение недели совершались сделки на биржевом рынке. Значения доходности даны на последний торговый день, когда по выпуску совершались операции.

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, ИНПРОМ-2, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2,-3, РуссНефть, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, Перекресток: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.



Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 2– 6 октября

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Банк СОЮЗ-2	03.10.06	2 000	05.10.09	100	полгода	На конкурсе	нет	Банк Союз
Разгулай-2	03.10.06	2 000	27.09.11	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Банк Москвы
СНХЗ-Финанс	03.10.06	1 000	29.09.09	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	БК Регион
Агрика Продукты Питания	03.10.06	1 000	29.09.09	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Промсвязьбанк
АИЖК-7	04.10.06	4 000	15.07.16 с амортизацией ей	100	квартал	На конкурсе	нет	Росбанк, Ренессанс Капитал
АИЖК-8	04.10.06	5 000	15.06.18 с амортизацией ей	100	квартал	На конкурсе	Кол-опцион на выкуп 60% выпуска 15/03/14	Росбанк, Ренессанс Капитал
МДМ-Банк-3	05.10.06	6 000	01.10.09	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	МДМ-Банк
ОГК-5	05.10.06	5 000	29.09.11	100	полгода	1-6-ой – на конкурсе	23.09.09 по номиналу	Газпромбанк, ИБ КИТ Финанс
Банк Северная Казна	05.10.06	1 000	01.10.09	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	ИБ Траст

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

На текущей неделе рынок корпоративного долга будет находиться под давлением избыточного предложения. Объем запланированных размещений составляет 30 млрд руб. как следствие, активность торгов останется на невысоком уровне. Предложение на первичном рынке будет препятствовать ценовому росту по уже обращающимся бумагам.

Тем не менее, мы видим перспективы сужения спредов по облигациям телекомов, чьи рейтинги были повышены на прошлой неделе. Потенциал снижения доходностей составляет около 50 б.п. для бумаг Уралсвязьинформации порядка 70 б.п. – для СЗ Телекома.

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Спреды – уже, но цены – не выше

Российский спред, как мы и ожидали, недолго удержался выше 120 б.п. Продемонстрировав устойчивость к снижению US Treasuries, российские еврооблигации снизились в цене меньше базовых активов и спред суверенного бенчмарка Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 115 б.п. Тем не менее, премия за риск по прежнему не соответствует новому уровню российского рейтинга (после погашения долга спред сузился ниже 100 б.п.). Охлаждение интересов инвесторов к рискованным активам связано со снижением сырьевых цен и нестабильностью политической обстановки. К тому же неуверенность по поводу дальнейшего роста фондовых индексов является источником беспокойства по поводу дальнейшей ситуации на развивающихся рынках.

US Treasuries: будем ли продолжение ралли?

Рынок американского долга находится под влиянием положительных факторов: (1) замедление темпов инфляции и экономического роста, охлаждение рынка недвижимости и плачевная ситуация на рынке труда свидетельствуют о невозможности повышения ставки ФРС, а то и необходимости ее понижения. (2) снижение цен на нефть успокаивает опасения по поводу углубления бюджетного и торгового дефицита, которое приводит к укреплению доллара на мировом валютном рынке и способствует росту спроса на американские активы (3) политическая нестабильность в мире приводит к притоку средств в безрисковые активы.

Ведущие маркет-мейкеры (PIMCO, JPMorgan, Goldman Sachs) продолжают утверждать, что ожидают смягчения денежно-кредитной политики ФРС и продолжения ралли на рынке американского долга.

Однако следует заметить, что риски американской экономики возрастают, а фактор ставок уже практически отыгран (фьючерсы на ставку ФРС на 100% учитывают невозможность повышения ставки до конца года и по крайней мере одно понижение в 2007 году). Так как рыночные торги проходят на ожиданиях, то позитивные новости уже в цене, а негативные воспринимаются как повод для продаж. Под влиянием высказываний от ФРС участники уделяют максимум внимания поступающим экономическим данным. Основными событиями недели станут ключевые пятничные данные по рынку труда (уровню безработицы и количеству рабочих мест в экономике) и решение ЕЦБ по ставкам.

Бразилия – стабилизации не наступило

Важным фактором давления для развивающихся рынков остается политическая ситуация. Из Венгрии поступили сведения о победе оппозиционной партии на муниципальных выборах, которое не привело к улучшению политической ситуации в стране. Беспокойство по поводу президентских выборов в Бразилии сохранялось в последние 2 недели, и разрядка должна была наступить в эти выходные. По результатам предварительных опросов ожидалось, что действующий глава государства Инасио Лула да Силва победит уже в первом туре выборов. Однако ни один из кандидатов пока не набрал необходимых 50% +1 голос. При этом перевес по сравнению с конкурентом - правоцентристом Жералду Алкмином оказался небольшим: кандидаты набрали 48,65% и 41,58% соответственно. Второй тур выборов назначен на 29 октября 2006г. По всей видимости, напряженность на развивающихся рынках продлится до этого времени. Бразилия является триггером долгового рынка развивающихся стран, поэтому для

DOW и commodities по-прежнему в фокусе

российских еврооблигаций политическая напряженность в этой стране останется существенным дестабилизирующим фактором.

Внешнедолговой сегмент, как и ранее, останется под влиянием смежных рынков, которые находятся в критической фазе: ведущие фондовые индексы приблизились к 6-летнему максимуму, и требуют существенного катализатора для дальнейшего роста. Цена золота балансирует на психологически важном рубеже \$600 за унцию, а топливные цены близки к уровню \$61 за баррель, который заложен в расчет федерального бюджета РФ (а следовательно, принимается в расчет при составлении бюджетов российских компаний). При этом снижение цен на нефть ниже \$50 за баррель в среднегодовом выражении может оказаться тяжелым для российского банковского сектора, так как при таком уровне вливания Банком России дополнительной ликвидности будут стерилизованы стабилизационным фондом.

Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
02.10.06	США	Расходы на строительство
	США	Индекс деловой активности в производственной сфере от ISM
	США	Индекс уплаченных цен ISM
	США	Незавершенное строительство в США
03.10.06	Япония	Денежная база
	ЕС	Индекс цен производителей
04.10.06	США	Число увольнений
	США	Индекс деловой активности в непроизводственной сфере от ISM
05.10.06	США	Производственные заказы в августе
	ЕС	Обращения за пособиями по безработице
06.10.06	Великобритания	ЕЦБ примет решение по поводу ключевой ставки (прогноз 3,25% годовых против 3% годовых)
	Япония	Банк Англии примет решение по поводу ключевой ставки
	Япония	Золотовалютные резервы
	США	Опережающие индикаторы
	США	Количество рабочих мест в экономике
	США	Уровень безработицы
	США	Среднее количество рабочих часов в неделю
	США	Потребительский кредит в августе

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
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
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. Приве-ден-ная 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 несут 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 ин-вес-ти-ционную 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 инвест-оры, 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.