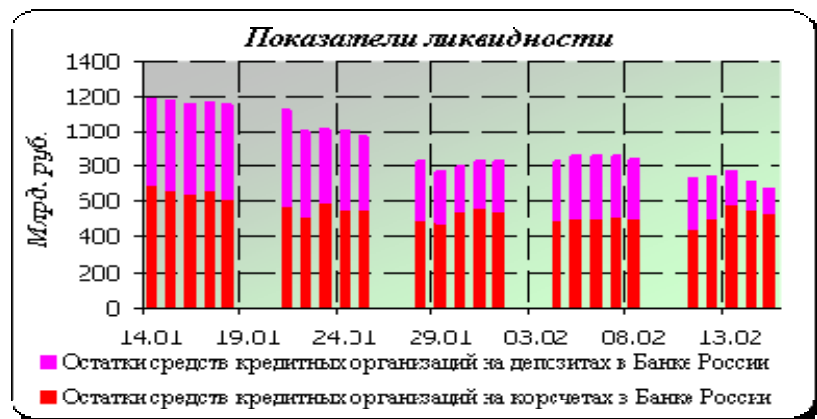


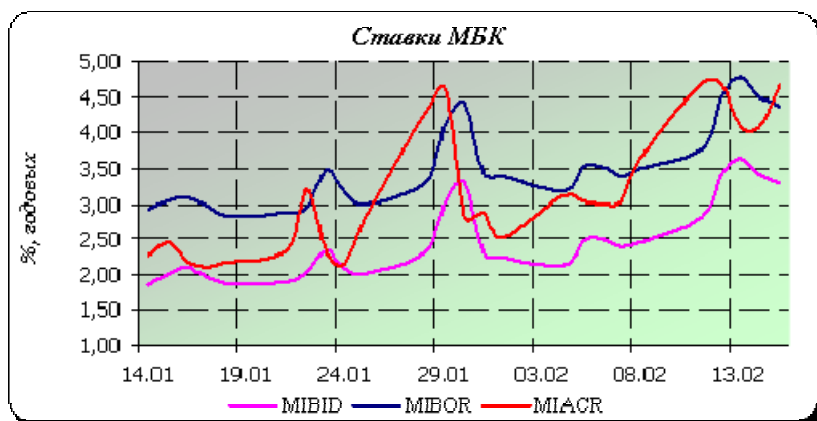
ОБЗОР ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКОВ



высоко подняли планку доходности, что избежать дальнейшего падения уже обращающимся облигациям вряд ли удастся.



планировано проведение аукционов ОФЗ объемом 25 млрд. руб., а также размещения бумаг Банк Союз-4 (3 млрд. руб.), НОМОС-Банк-8 (3 млрд. руб.), Банк Возрождение-2 (5 млрд. руб.) и Россельхозбанк-6 (5 млрд. руб.).



По сравнению со значением на начало торговой недели уровень рублевой ликвидности в банковской системе несколько снизился. И все же, ставки денежного рынка (overnight) не превысили 5% годовых. В этих условиях отмечалась тенденция повышения доходности облигаций первого и второго эшелонов выпусков.

Еще одним негативным фактором стали первичные размещения. Они столь высоко подняли планку доходности, что избежать дальнейшего падения уже обращающимся облигациям вряд ли удастся. А поскольку растет и предложение новых бумаг, причем довольно высокого кредитного качества, тенденция оттока покупателей с вторичного рынка, скорее всего, будет проявляться все сильнее.

Из крупнейших размещений отметим аукционы по размещению облигаций Банка ВТБ объемом 10 млрд. руб., ТГК-10-2 объемом 5 млрд. руб. и облигаций Микояновского мясокомбината на сумму 2 млрд. руб. Все эмитенты разместились в полном объеме. На этой неделе внимание инвесторов вновь будет отвлечено на первичный рынок, где запланировано проведение аукционов ОФЗ объемом 25 млрд. руб., а также размещения бумаг Банк Союз-4 (3 млрд. руб.), НОМОС-Банк-8 (3 млрд. руб.), Банк Возрождение-2 (5 млрд. руб.) и Россельхозбанк-6 (5 млрд. руб.). Вполне возможно, что эмитенты спешат провести размещение, опасаясь еще более серьезного ухудшения конъюнктуры и роста ставок, начиная с середины марта.

После агрессивной двухнедельной распродажи на рынке появилось множество перепроданных выпусков. Тем не менее, пока это не привело к повышению даже спекулятивного спроса. Такое поведение рынка можно расценивать как сигнал к дальнейшему росту стоимости денег и снижению цен ликвидных бумаг.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

- Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 8 февраля 2008 года составил \$481,0 млрд., против \$484,5 млрд. на 1 февраля 2008 года.
- На первичном рынке довольно успешно прошло размещение Микояновского мясокомбината, которому удалось привлечь 2 млрд. руб. под 12.25% годовых.
- Убытки банков Японии от вложений в высокорискованные ценные бумаги по состоянию на декабрь 2007 г. достигли \$5.6 млрд.

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе активность участников вексельного рынка продолжила снижаться, хотя в целом ситуация несколько стабилизировалась.

За последнюю неделю существенных изменений на вексельном рынке не произошло. В тоже время отметим положительные изменения настроений участников финансовых рынков, вылившееся прежде всего в позитивную динамику на рынке акций в середине недели. Впрочем, пока оптимизм инвесторов не затронул долговой и вексельный рынки.

В свою очередь, незначительный негатив на рынок привнесло повышение ставок межбанковских кредитов, наблюдавшееся в первые два дня недели. К концу же недели позитивные сигналы стали перевешивать и на вексельном рынке наметился рост. В этой связи, на текущей неделе можно ожидать определенного снижения ставок доходности при одновременном повышении инвестиционной активности.

Вексельные индексы "RUX-РЕГИОН" на 15.02.2008

Срок обращения	Значение индекса, % годовых	Изменение индекса, п.п.	
		за день	за неделю
1-месячный индекс	7.16	0.01	0.04
3-месячный индекс	8.80	0.01	0.04
6-месячный индекс	9.13	0.00	0.03
12-месячный индекс	9.27	0.00	0.02

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Событие
18.02.2008	—
19.02.2008	—
20.02.2008	Размещение облигаций НОМОС-БАНК, 8. Объем—3 млрд. руб.
	Размещение облигаций Банк Союз, 4. Объем—3 млрд. руб.
	Аукционы по размещению ОФЗ АД 46020, объемом 15 млрд. рублей и ОФЗ АД 26200 объемом 10 млрд. руб.
21.02.2008	Размещение облигаций Банк Возрождение, 2. Объем—5 млрд. руб.
22.02.2008	Размещение облигаций Россельхозбанк, 6. Объем—5 млрд. руб.

VEKSEL.RU



ООО «Вексель.ру» предоставляет услуги по организации вексельных программ и привлечению внешнего финансирования.

E-mail: admin@veksel.ru