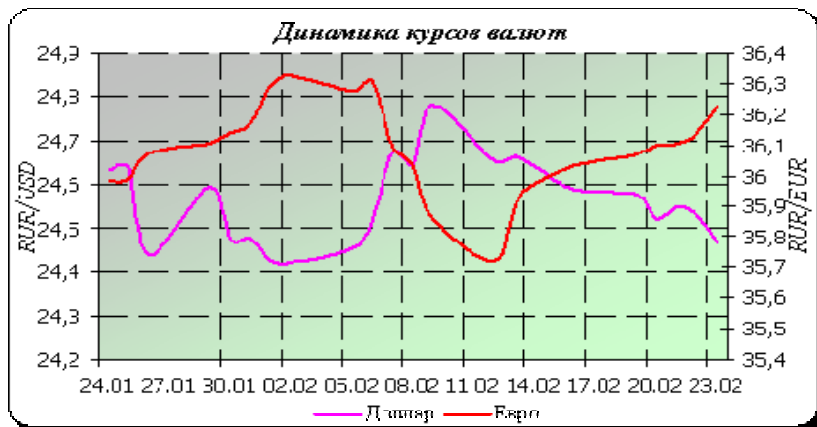
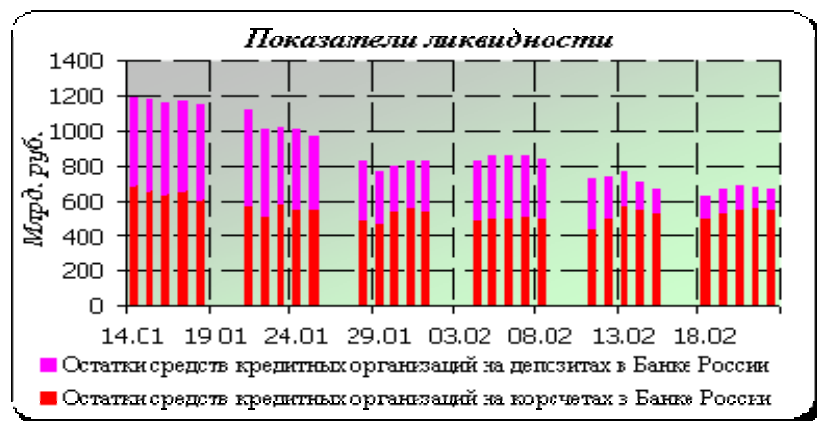


ОБЗОР ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКОВ

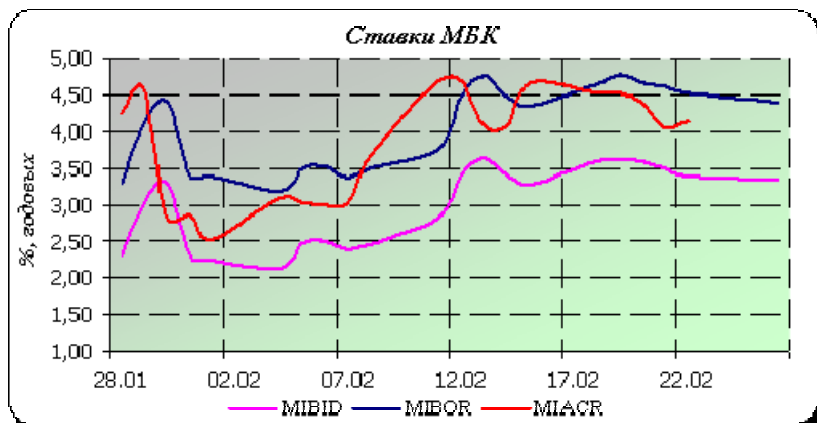


На прошедшей неделе продажи на российском облигационном рынке продолжились, при этом очевидного негатива так и не появилось. Рынок обновил минимумы летне-осеннего кризиса ликвидности. Существуют опасения относительно очередного сокращения банковской ликвидности, которые подогрели комментарии заместителя председателя ЦБ Константина Корищенко, заявившего, что Банк России не отвергает вероятности дальнейшего повышения ставки рефинансирования и сопутствующих индикаторов. Впрочем, пока величина ставки по межбанковским кредитам оставалась вполне приемлемой – порядка 4-5% годовых.



рыночным – банка "Возрождение" – эмитенту пришлось перенести в связи с неблагоприятной конъюнктурой.

Активность на первичном рынке возросла. Состоялись аукционы по размещению корпоративных облигаций банковского сектора: НОМОС-БАНК-8, Банк Союз-4, Россельхозбанк-6. Все эмитенты разместились в полном объеме. Однако участники отмечают, что практически все займы размещаются по предварительной договоренности с покупателями, или выкупаются самостоятельно. Единственное размещение прошедшей недели, которое обещало быть рыночным – банка "Возрождение" – эмитенту пришлось перенести в связи с неблагоприятной конъюнктурой.



В ближайшую среду АИЖК планирует разместить на российской торговой площадке второй выпуск "настоящих" ипотечных рублевых облигаций. Принимая во внимание сложившиеся на рынке условия, эмитент выразил готовность при необходимости выкупить заем, а реально продавать бумаги инвесторам при улучшении конъюнктуры и восстановлении интереса к долгу вообще и ипотечным бондам в частности.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

- Россельхозбанк в полном объеме разместил облигационный заем на 5 млрд. рублей под 8,75% годовых.
- На цены на золото на прошлой неделе обновили максимумы. Драгметаллы покупают как средство защиты от девальвации доллара, а также стагфляции.
- Объем ВВП в январе 2008 года в РФ вырос на 7.4%.
- Министерство финансов РФ утвердило перечень иностранных государственных агентств, в долговые обязательства которых могут размещаться средства Фонда национального благосостояния.

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Наши ожидания некоторого снижения ставок на вексельном рынке не подтвердились. Опасения ухудшения ликвидности продолжают довлеть над рынком. Участники стали более осторожными в связи с чем активность продолжает снижаться.

Каких-либо ярких событий на прошлой неделе не произошло и вряд ли уже можно их ожидать на этой. Приближается время уплаты налогов (только 28 февраля с рынка "уйдет" порядка 90 млрд. руб.) и у банков, одних из самых активных игроков на вексельном рынке, вряд ли появится желание увеличивать вложения в долговые инструменты. Однако существенного повышения доходностей на этой неделе мы также не ожидаем. Скорее всего ситуация будет развиваться по сценарию последних недель – достаточно вялые торги и некоторое снижение цен.

Вексельные индексы "RUX-РЕГИОН" на 20.02.2008

Срок обращения	Значение индекса, % годовых	Изменение индекса, п.п.	
		за день	за неделю
1-месячный индекс	7.20	0.01	0.04
3-месячный индекс	8.84	0.01	0.04
6-месячный индекс	9.15	0.00	0.03
12-месячный индекс	9.29	0.00	0.02

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Событие
26.02.2008	—
27.02.2008	Размещение облигаций СтройАльянс, 1. Объем—600 млн. руб.
	Размещение облигаций. Второй ипотечный агент АИЖК, 1А. Объем—9,44 млрд. руб.
28.02.2008	Оферта СУ-155 Капитал, 3. Цена оферты—100. Объем—3 млрд. руб.
29.02.2008	Оферта ТГК—6—Инвест, 1. Цена оферты—100. Объем—2 млрд. руб.

VEKSEL.RU



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

E-mail: admin@veksel.ru