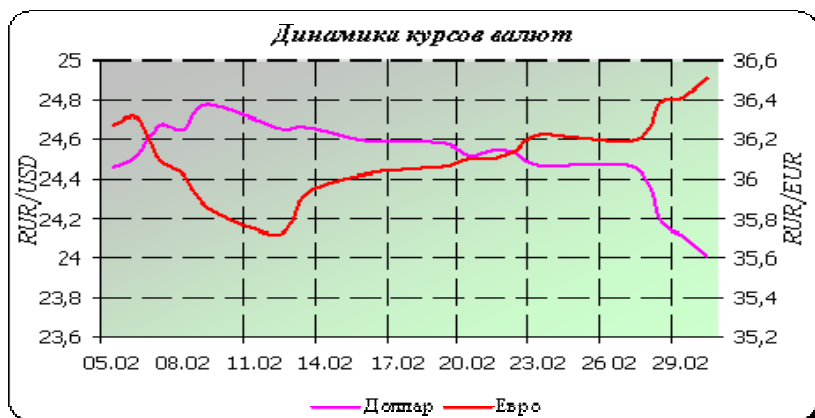
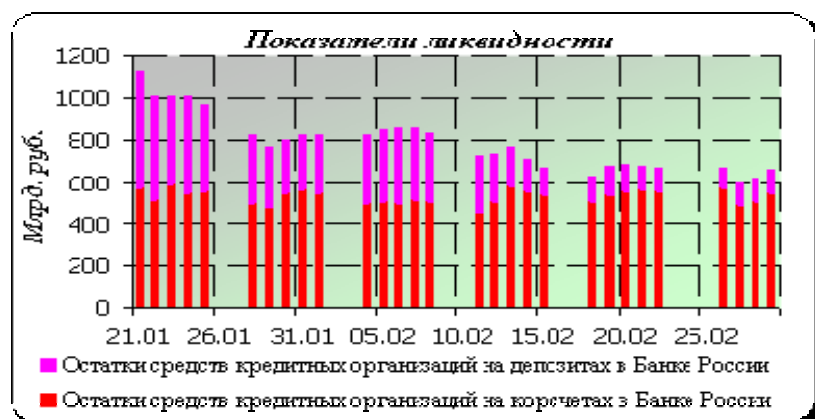


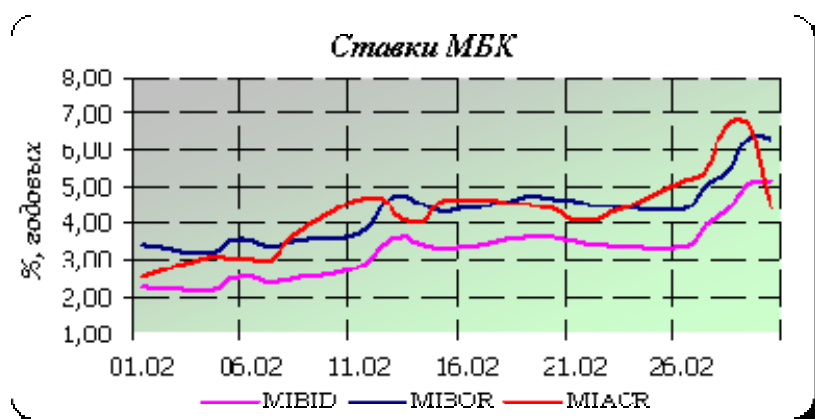
## ОБЗОР ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКОВ



Ситуация на долговом рынке остается непростой, и хотя котировки рублевых облигаций на прошедшей неделе большей частью консолидировались, обороты в целом оставались низкими, а покупателей не прибавилось. Некоторым исключением стала пятница, ознаменовавшаяся увеличением активности и феноменальным ростом котировок некоторых выпусков ОФЗ. Однако и этому есть простое объяснение: видимо, ряд банков "рисовал" более красивый баланс на конец месяца.



С внешних рынков продолжают поступать негативные новости: с одной стороны, плохая макростатистика и данные по инфляции в Штатах и Еврозоне, с другой – публикация очередных порций списаний убытков от ипотечного кризиса.



Среди размещаемых на неделе выпусков облигаций на сумму более 10 млрд. руб. наиболее интересным, на наш взгляд, станет размещение выпуска ВВД ПП-03 на 5 млрд. руб., которое должно показать степень интереса к российскому рынку рублевых корпоративных облигаций со стороны нерезидентов в условиях продолжающихся финансовых затруднений на мировых рынках.

И все же, на наступившей неделе вряд ли можно ожидать существенного улучшения настроений инвесторов. Объем объявленных размещений слишком высок для текущего состояния рынка. Из

ряда позитивных моментов стоит выделить ожидания участников рынка коррекции ставок МБК после периода налоговых выплат.

## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

- В России прошли президентские выборы, которые не преподнесли каких-либо сюрпризов.
- На прошлой неделе состоялось два размещения. Инвесторам предлагались бумаги ВИА АИЖК и Стройальянс. Бумаги СтройАльянса были размещены полностью под 10,5% годовых, а вот на ВИА АИЖК не нашлось покупателей: весь объем был выкуплен самим эмитентом..
- АФК Система планирует дебютировать на внутреннем облигационном рынке в первой половине марта. Заявленный объем размещения – 6 млрд. руб. Ставка – 9,25-9,75%. Срок – 5 лет.
- ЦБ РФ не меняет годового прогноза по инфляции на 2008 год, который составляет 8,5%, сообщил первый заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев.

## ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

В условиях неопределенности и ожидания нехватки ликвидности на вексельном рынке на прошлой неделе вновь царило затишье. На текущей неделе можно ожидать улучшения ситуации после пика налоговых платежей. В то же время каких-либо кардинальных изменений вряд ли можно ожидать: теперь ликвидность будет уходить «благодаря» крупнейшим заемщикам на внешнем рынке. В марте рассчитаться по долгам предстоит Роснефти, Газпромбанку, ВЭБу и ВТБ.

В условиях, когда все более качественные заемщики для привлечения финансирования вынуждены предлагать инвесторам существенную премию рынок векселей традиционно затихает – эмитенты не готовы занимать под все более высокие ставки, а инвесторы не спешат покупать бумаги с доходностью, сопоставимой с рынком облигаций второго эшелона и одновременно с более низкой надежностью.

### Вексельные индексы "RUX-РЕГИОН" на 29.02.2008

Срок обращения	Значение индекса, % годовых	Изменение индекса, п.п.	
		за день	за неделю
1-месячный индекс	7.60	0.01	0.07
3-месячный индекс	8.59	0.00	0.03
6-месячный индекс	9.06	0.01	0.05
12-месячный индекс	9.55	0.00	0.00

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Событие
<b>04.03.2008</b>	Размещение облигаций Макромир-Финанс, 1. Объем—1 млрд. руб.
	Размещение облигаций Трансконтейнер, 1. Объем—3 млрд. руб.
<b>05.03.2008</b>	Размещение облигаций Владпромбанк, 1. Объем—200 млн. руб.
	Размещение облигаций ВБД ПП, 3. Объем—5 млрд. руб.
	Оферта Севкабель-Финанс, 2. Цена оферты—100. Объем—1 млрд. руб.
<b>06.03.2008</b>	Размещение облигаций Финансы АПИ, 1. Объем—435 млн. руб.
	Размещение облигаций Градострой-инвест, 1. Объем—450 млн. руб.
	Оферта СЗ-Телеком, 3. Цена оферты—100. Объем—3 млрд. руб.
	Оферта Рыбинский кабельный завод, 1. Цена оферты-100. Объем—1 млрд. руб.
<b>07.03.2008</b>	Оферта Мельничный комбинат в Сокольниках, 1. Цена—100. Объем—1 млрд. руб.

**VEKSEL.RU**



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

E-mail: [admin@veksel.ru](mailto:admin@veksel.ru)