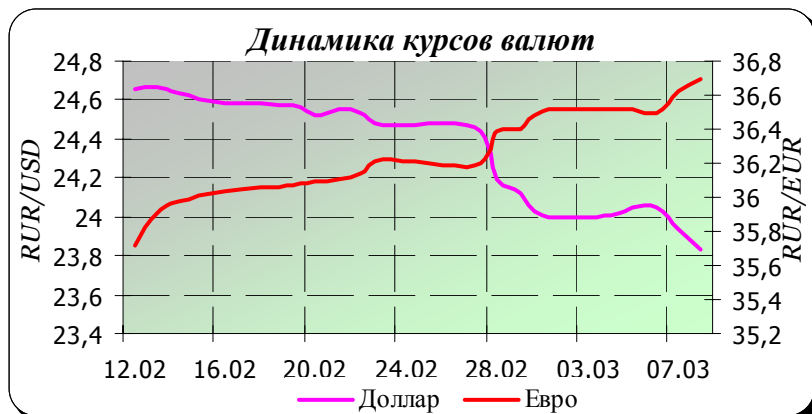
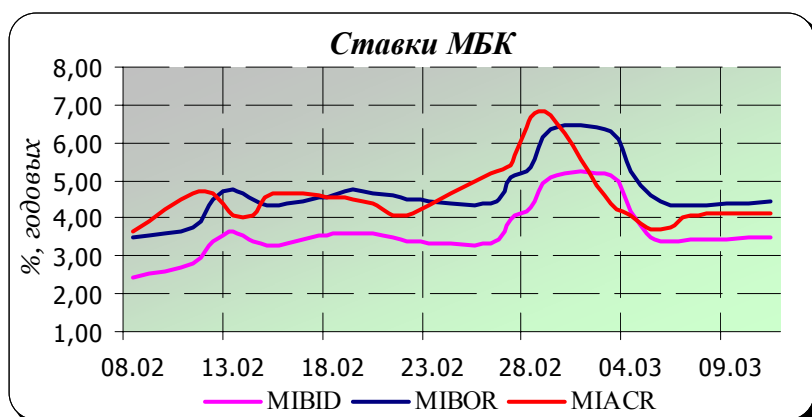
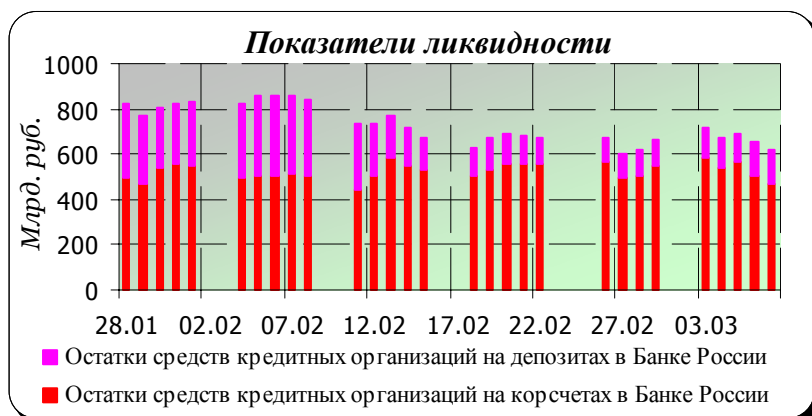


ОБЗОР ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКОВ



Основным фоном на рынке рублевого корпоративного долга на прошлой неделе стало ожидание участниками снижения ставок на межбанке. И действительно, к концу недели ситуация с ликвидностью стала улучшаться.

На предстоящей неделе ситуация с рублевой ликвидностью будет находиться под влиянием разнонаправленных факторов: позитивно на нее повлияет выкуп Минфином выпуска Россия, 25058 на сумму свыше 40 млрд. рублей, намеченный на вторник в целях поддержания ликвидности банковского сектора. С другой стороны, негативное влияние окажет погашение российскими предприятиями и организациями внешнего корпоративного долга. По данным банка Barclays, в этом году российским компаниям необходимо вернуть \$111,0 млрд. Значительная часть выплат приходится на конец первого квартала.



По мнению экспертов, переоценка облигаций перешла во второй эшелон, тогда как облигации первого эшелона постепенно консолидируются на достигнутом уровне. Активизировался процесс предъявления выпусков к выкупу по оферте. Инвесторы ожидают от эмитентов повышения ставок следующих купонов минимум на 300 б.п. Вместе с тем, инвесторы пока не готовы активно приобретать долговые инструменты по ценам предложения. Приоритет по-прежнему отдается ценным бумагам с невысокой дюрацией.

На этой неделе мы ожидаем некоторого замедления снижения цен на вторичном рынке корпоративных облигаций в связи с окончанием периода налоговых выплат, однако говорить о переломе негативных настроений пока еще рано.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

- По последним доступным данным за январь из РФ произошел отток капитала в размере \$9 млрд.
- ОАО "ТрансКонтейнер" полностью разместило облигации объемом 3 млрд. руб., ставка первого купона была установлена в размере 9,5% годовых.
- Инфляция в России в феврале составила 1.2 % и за 2 месяца 2008 года – 3.5 %
- Сумма средств, привлеченных кредитными организациями России путем выпуска векселей, на 1 января 2008 года составила 822.2 млрд. рублей.

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Как мы и предполагали, за прошедшую неделю к общим тревогам относительно будущей конъюнктуры вексельного рынка добавились проблемы, связанные со снижением рублевой ликвидности банковской системы. В итоге доходности бумаг с погашением в декабре 2008 г. выросли более чем на 0,5 п.п. Заметно упали в цене и короткие векселя (с погашением до трех месяцев), долгое время державшиеся в стороне от падения. Общая активность участников рынка была крайне невысокой. При этом сделки в бумагах с погашением в 2009 г. вообще практически не проводились.

Среди ярких событий недели отметим существенный рост доходности и облигаций и векселей Промсвязьбанка на фоне заявлений его руководства о расширении программы заимствований. И напротив, векселя Экспобанка резко подскочили в цене после сообщения о покупке банком Barclays 100% УК данной кредитной организации.

На текущей неделе, вероятнее всего, напряженность на рынке несколько спадет в виду снижения ставок на межбанковском рынке. В тоже время, ожидать перелома негативной тенденции на вексельном рынке пока рано из-за сохранения неопределенности относительно состояния денежного рынка в конце марта-апреле этого года.

Вексельные индексы "RUX-РЕГИОН" на 07.03.2008

Срок обращения	Значение индекса, % годовых	Изменение индекса, п.п.	
		за день	за неделю
1-месячный индекс	7.67	0.01	0.06
3-месячный индекс	8.62	0.00	0.03
6-месячный индекс	9.11	0.01	0.05
12-месячный индекс	9.55	0.00	0.00

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Событие
12.03.2008	Размещение облигаций ПЧРБ-Финанс, 1. Объем—1,25 млрд. руб.
	Размещение облигаций Газсервис, 1. Объем—30 млрд. руб.
13.03.2008	Размещение облигаций АФК Система, 1. Объем—6 млрд. руб.
	Оферта Глобэксбанк, 1. Цена оферты—100. Объем—2 млрд. руб.
14.03.2008	Оферта МиГ-финанс, 2. Цена оферты—100. Объем—3 млрд. руб.
	Оферта Эрконтпродукт, 1. Цена оферты—100. Объем—1,2 млрд. руб.
	Оферта Ютэйр-Финанс, 2. Цена оферты—100. Объем—1 млрд. руб.
	Размещение облигаций Дальневосточная ГК, 1. Объем—5 млрд. руб.

VEKSEL.RU



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

E-mail: admin@veksel.ru