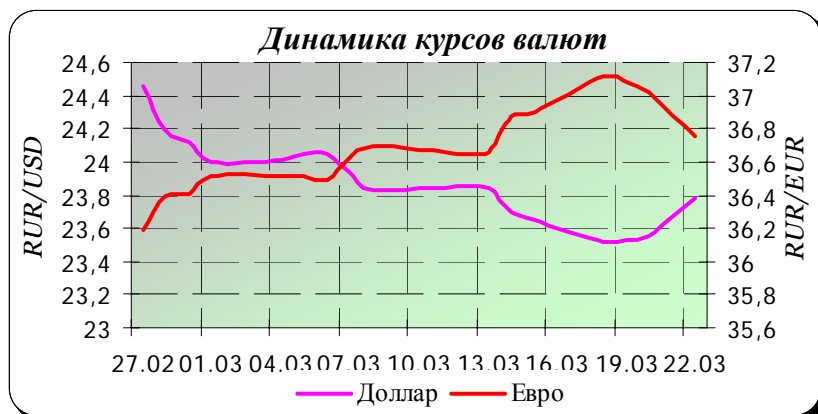
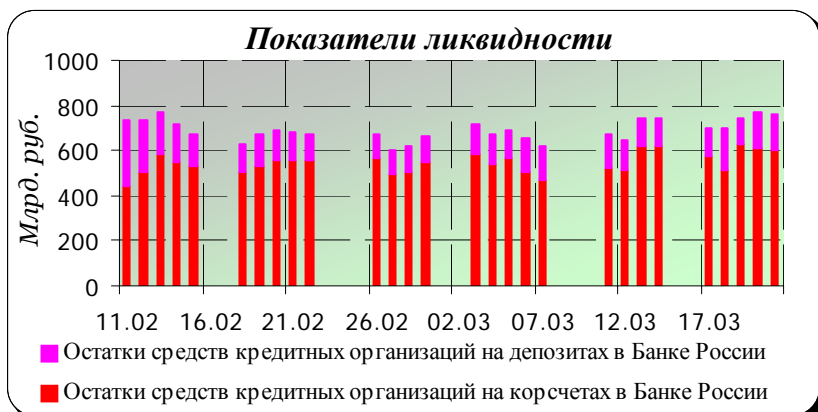


## ОБЗОР ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКОВ

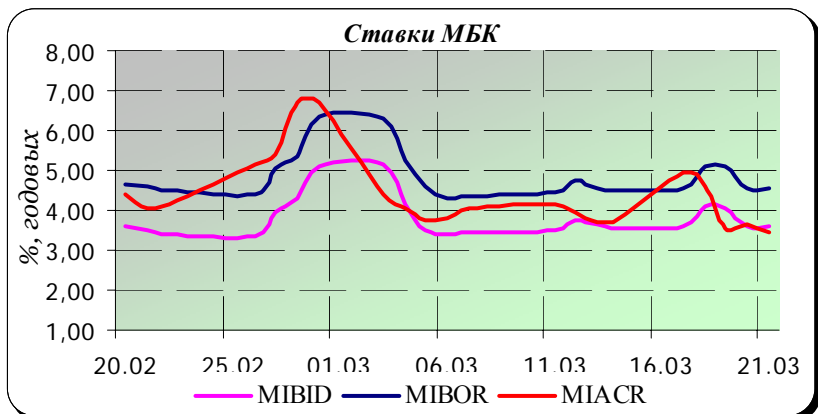


После падения до исторических минимумов относительно мировых валют доллар, наконец, стал укрепляться. Это связано с определенным улучшением настроений участников рынка после заседания ФРС, хотя смягчение денежно-кредитной политики носило запланированный характер.

Уровень инвестиционной активности на рынке рублевых облигаций оставался весьма умеренным. При этом котировки долговых инструментов не демонстрировали единой динамики. Переоценка, ранее сконцентрированная в облигациях 1-го эшелона, переместилась в бумаги 2-3-го эшелонов. В то же время поддержку рынку оказало некоторое улучшение ситуации с ликвидностью. В целом, настрой инвесторов остается негативным.



На этой неделе инвесторы будут следить за ситуацией на внутренних рынках. Прежде всего, участников рынка беспокоит состояние денежного рынка в процессе налоговых выплат. Пока уровень свободных денежных средств остается достаточным высоким. Тем не менее, налоговые платежи в объеме порядка 400 млрд руб способны привести к их росту



Событием наступившей недели станет появление нового типа облигаций на российском рынке - биржевых. С де-

бютными выпусками на рынок выходят РБК и АвтоВАЗ. Есть все основания ожидать от нового инструмента успешного старта. Неоспоримыми преимуществами биржевых облигаций являются: короткий срок обращения - до 1 года; быстрое начало вторичных торгов, что нивелирует риск неблагоприятного изменения конъюнктуры в период, когда до начала вторичных торгов проходит 1-1,5 мес. и деньги фактически заморожены на этот период; данный вид облигаций сразу будет включен в котировальный список того уровня, где торгуются акции эмитента.

## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

- Федеральная Резервная система США снизила ключевую процентную ставку на 75 бп до 2,25%.
- JP Morgan объявил о покупке четвертого по величине инвестбанка США, Bear Stearns по цене \$2 за акцию (для сравнения – чуть больше года назад, акции BS стоили на бирже порядка \$150).
- Сибур Холдинг в пятницу полностью разместил облигации по закрытой подписке общим объемом 120 миллиардов рублей со ставкой первого купона 9 процентов годовых.
- Золотовалютные резервы России составили на 7 марта этого года 494 миллиарда долларов, сообщил заместитель председателя правительства Алексей Кудрин.

## ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Несмотря на улучшение ситуации с ликвидностью, активность участников вексельного рынка остается на минимальных уровнях, а ставки доходности наиболее популярных бумаг продолжают поступательно расти.

На первичном рынке инвесторы также не проявляют своего интереса даже в условиях более интересных предложений со стороны векселедателей. В качестве примера можно привести банк “Петрокоммерц”, поднявший ставки выписки по своим годовым векселям до уровня 10,25% годовых, но так и не вызвавший покупательского интереса.

Лучше на этом фоне выглядела компания ЮТК, разместившая два транша трехмесячных векселей на сумму более двух миллиардов рублей. Доходность при размещении первого транша составила 9-9,2% годовых, что является очень хорошим результатом в непростых рыночных условиях, сообщил директор ЮТК по экономике Александр Добряков.

На этой неделе мы не ожидаем существенного улучшения ситуации. Рынок продолжит оставаться вялым в ожидании прояснения ситуации с ликвидностью в связи с крупными налоговыми выплатами в конце квартала.

### Вексельные индексы "RUX-РЕГИОН" на 21.03.2008

Срок обращения	Значение индекса, % годовых	Изменение индекса, п.п.	
		за день	за неделю
1-месячный индекс	7.79	0.01	0.07
3-месячный индекс	8.68	0.00	0.03
6-месячный индекс	9.20	0.01	0.05
12-месячный индекс	9.55	0.00	0.00

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Событие
<b>24.03.2008</b>	Оферта Главмосстрой-Финанс, 2. Объем—4 млрд. руб. Цена—100,748.
<b>25.03.2008</b>	Размещение облигаций РБК-ИС, БО-4. Объем—1,5 млрд. руб.
	Размещение облигаций ТД Спартак-Казань, 2. Объем—1 млрд. руб.
	Оферта Сатурн, 2. Объем—2 млрд. руб.
	Оферта КБ Кедр, 2. Объем—1 млрд. руб.
<b>26.03.2008</b>	Размещение облигаций Радионет, 2. Объем—1 млрд. руб.
	Размещение облигаций АвтоВАЗ, БО-1, БО-2. Объем—1+1 млрд. руб.
<b>27.03.2008</b>	Размещение облигаций Русфинансбанк, 5. Объем—4 млрд. руб.
	Размещение облигаций Элис, 2. Объем—500 млн. руб.
	Оферта МКХ, 2. Цена оферты—99. Объем—1 млрд. руб.
<b>28.03.2008</b>	Оферта Элемент-Лизинг. Цена оферты—100. Объем—600 млн. 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)