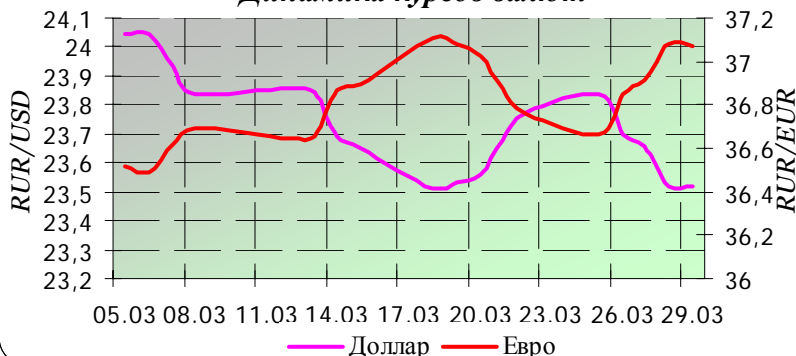


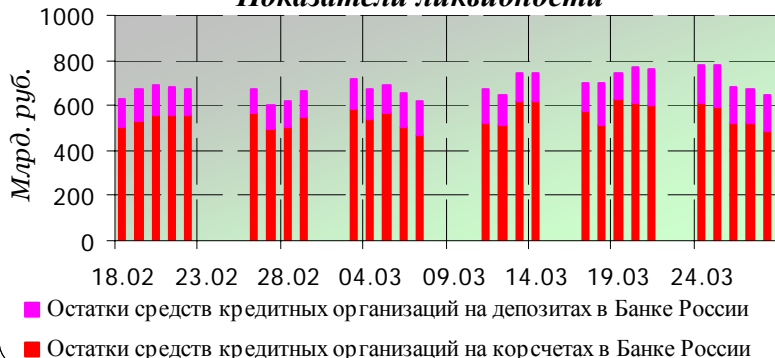
ОБЗОР ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКОВ

Динамика курсов валют



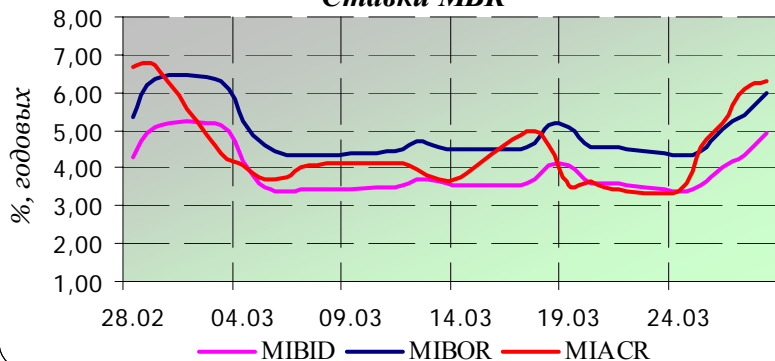
Всю неделю мы наблюдали последовательное удорожание денег. Главной причиной ухудшения ликвидности стали налоговые выплаты. Во вторник участники уплачивали акцизы и НДС, а в пятницу – налог на прибыль. В результате, к пятнице ставки на рынке межбанковского кредитования повысились до 7% годовых.

Показатели ликвидности



Прошедшая неделя на долговом рынке прошла под знаком размещений. Причем на рынок выходили эмитенты высокого качества с новым типом облигаций – биржевыми. Как мы и предполагали в предыдущем обзоре, размещение биржевых облигаций РБК и АвтоВАЗа прошли успешно. На наш взгляд, данный вид заимствований будет приобретать все большую популярность.

Ставки МБК



В четверг поддержку рынку оказала новость о постановке на пересмотр рейтинга 10 крупнейших российских банков агентством Moody's. Уже давно российские инвесторы не получали таких хороших новостей. Данная новость перевесила ухудшающуюся ситуацию с ликвидностью и в конце недели на долговом рынке были замечены осторожные покупки.

На этой неделе есть повод ожидать улучшения внешнего фона и укрепления позитивной динамики: период налоговых выплат закончен (квартальный НДС будет уплачиваться через две недели). Этот фактор должен опустить ставки МБК до приемлемого уровня в 4-5%. И, как следствие, вызовет покупки на рынке корпоративных долгов, особенно в банковском секторе. Еще одним позитивным фактором будет ожидание участниками размещения на рынке средств госкорпораций.

На этой неделе есть повод ожидать улучшения внешнего фона и укрепления позитивной динамики: период налоговых выплат закончен (квартальный НДС будет уплачиваться через две недели). Этот фактор должен опустить ставки МБК до приемлемого уровня в 4-5%. И, как следствие, вызовет покупки на рынке корпоративных долгов, особенно в банковском секторе. Еще одним позитивным фактором будет ожидание участниками размещения на рынке средств госкорпораций.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

- АВТОВАЗ завершил размещение второго выпуска биржевых облигаций объемом 1 млрд рублей
- Стройкорпорация "Эллис" разместила второй выпуск облигаций объемом 500 млн рублей по ставке 13,5% годовых.
- ООО «Обувь России» разместило во второй половине марта новый транш векселей на 130 млн рублей, а также погасило векселя на сумму 73 186 893 рублей.
- Международное рейтинговое агентство Moody's поставило на пересмотр с возможностью повышения долгосрочные рейтинги по депозитам в иностранной валюте десяти ведущих российских банков.

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Вексельный рынок продолжает переживать непростые времена. Ставки на вексельном рынке за прошедшую неделю существенно выросли. Основные игроки продолжают сохранять осторожность в условиях неопределенности внешней конъюнктуры и ухудшения ликвидности на денежном рынке.

В то же время некоторым компаниям все же удается привлекать денежные средства с помощью данного инструмента. Та на этой неделе новосибирская компания "Обувь России" разместила новый транш своих 4-х и 6-и месячных векселей на сумму 130 млн. руб. Это свидетельствует о том, что даже для небольших компаний остается возможность занимать средства на вексельном рынке.

Хорошие новости от рейтингового агентства Moodys не в полной мере была отыграна даже на рынке облигаций, а до более инертного рынка векселей еще не дошла. Тем не менее, на этой неделе есть все основания полагать, что ставки на вексельном рынке несколько снизятся. Хотя ожидать окончательного перелома негативного тренда пока еще рано.

Вексельные индексы "RUX-РЕГИОН" на 28.03.2008

Срок обращения	Значение индекса, % годовых	Изменение индекса, п.п.	
		за день	за неделю
1-месячный индекс	8,46	0.01	0.67
3-месячный индекс	8.71	0.00	0.03
6-месячный индекс	9.78	0.00	0.58
12-месячный индекс	9.83	0.00	0.28

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Событие
02.04.2008	Оферта Ренинс-Финанс, 1. Объем—750 млн. руб. Цена—100.
	Оферта АльфаФинанс, 2. Объем—2 млрд. руб. Цена—100.
	Оферта Метрострой Инвест, 1. Объем—1,5 млрд. руб. Цена—100.
	Оферта ПЭБ Лизинг, 1. Объем—500 млн. руб. Цена—100.
03.04.2008	Размещение МБРР, 2. Объем—3 млрд. руб.
	Оферта Банк Русский Стандарт, 7. Объем—5 млрд. руб. Цена—100.
04.04.2008	Оферта Агрика Продукты, 1. Объем—1 млрд. руб. Цена—100.

VEKSEL.RU



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

E-mail: admin@veksel.ru