

Аналитики: Михаил Галкин Mikhail.Galkin@mdmbank.com

Правительство обещает спасти заемщиков от кризиса ликвидности

Выступая сегодня на форуме в г. Сочи, исполняющий обязанности министра финансов А. Кудрин сказал, что власти предпримут меры по обеспечению экономики рублевой ликвидностью, чтобы мировой кризис не оказал существенного влияния на российские компании и банки. Среди мер, которые позволят пополнить ликвидность, г-н Кудрин назвал увеличение финансирования бюджетных расходов, улучшение механизма возврата НДС и временное допущение институтов развития на фондовый рынок. Сообщается также, что президент В.Путин в целом поддержал эти тезисы (Источник: Reuters).

На наш взгляд, перечисленные меры действительно могут иметь очень значительный позитивный эффект на объемы рублевой ликвидности в банковской системе. Так, например, согласно последнему отчету Минфина об исполнении федерального бюджета, кассовые расходы за январь-август примерно на 1.1 трлн. рублей «отставали» от плановой росписи на этот же период. Что касается допуска на рынки «институтов развития», то речь, скорее всего идет о ВЭБе, на базе которого планируется создать Банк Развития. До конца года банк должен получить в капитал около 7 млрд. долл., и появление части этих средств на рынке, безусловно, поспособствует снятию напряженности с ликвидностью. Оценить эффект от улучшения механизма возврата НДС мы пока затрудняемся.

Затягивание с технической реализацией этих мер, а также усиление оттока капитала из России теоретически могут помешать выполнению плана по быстрому наполнению банковской системы ликвидностью. Однако, оба этих риска пока не кажутся нам высокими.

Несколько удивляет реакция рынка на данные события – сразу после новостей резко выросли котировки двух самых длинных выпусков ОФЗ – 46018 (~+2.0пп) и 46020 (~+1.5пп). При этом «биды» от предположительно крупных участников рынка встали на «круглых» цифрах по доходности – 6.60% и 7.00%, соответственно. Любопытно, что котировки других выпусков ОФЗ отреагировали гораздо скромнее. В некоторых выпусках первого эшелона (Мособласть-6, АИЖК) тоже был отмечен рост котировок. Цены выпусков облигаций 2-3 эшелона за редким исключением на новости практически не отреагировали. Положение рубля относительно бивалютной корзины тоже почти не изменилось.

На наш взгляд, новость действительно позитивна для российского рынка облигаций. Можно говорить о высокой вероятности снижения системных рисков рефинансирования. Мы считаем, что такого рода новости должны привести к росту аппетита инвесторов к риску, и, следовательно, опережающему сужению спредов облигаций уязвимых к рефинансированию заемщиков – представителей 2-го и 3-го эшелона.

Управляющий директор, Начальник Департамента торговли и продаж на рынке долговых обязательств

Sergey.Babayan@mdmbank.com

Отдел продаж: bond_sales@mdmbank.com

Линаида Еремина	+7 495 363 55 83
Дмитрий Омельченко	+7 495 363 55 84
Наталья Ермолицкая	+7 495 960 22 56
Коррадо Таведжиа	+7 495 787 94 52
Дарья Грищенко	+7 495 363 27 44

Отдел торговли долговыми инструментами

Николай Панюков	Nicolay.Panyukov@mdmbank.com
Александр Зубков	Alexander.Zubkov@mdmbank.com
Евгений Лысенко	Evgeny.Lysenko@mdmbank.com

Отдел РЕПО

Алексей Базаров	Alexei.Bazarov@mdmbank.com
Денис Анохин	Denis.Anokhin@mdmbank.com

Анализ рынка облигаций и кредитного риска

Михаил Галкин	Mikhail.Galkin@mdmbank.com
Денис Воднев	Denis.Vodnev@mdmbank.com
Ольга Николаева	Olga.Nikolaeva@mdmbank.com

Максим Коровин	Maxim.Korovin@mdmbank.com
Дмитрий Смелов	Dmitry.Smelov@mdmbank.com

Телекомы

Екатерина Генералова	Ekaterina.Generalova@mdmbank.com
----------------------	--

Электроэнергетика

Джордж Лилис	George.Lilis@mdmbank.com
Владислав Нигматуллин	Vladislav.Nigmatullin@mdmbank.com

Редакторы

Эндрю Муллиндер	Andrew.Mullinder@mdmbank.com
Андрей Гончаров	Andrey.Goncharov@mdmbank.com
Михаил Ременников	Mikhail.Remennikov@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2007, ОАО МДМ-Банк. Без разрешения МДМ-Банка запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.