



ОБЗОР БАЛТИЙСКОГО ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Аналитическое управление

10 – 14 АПРЕЛЯ 2006 ГОДА

Рига, бульв. Бастея 14, LV-1050, Латвия
Тел: 371 7010810 Факс: 371 7778622 www.parex.lv

Каспарс Янсонс, дилер
E-mail: Kaspars.Jansons@parex.lv

Катерина Либерман, аналитик
E-mail: Katerina.Libermane@parex.lv

В марте цены в Латвии выросли на 0.2% за месяц и на 6.5% за год

Прогноз

Овернайт 4.01% →
1 неделя 3.82% →
месяц 3.14% →

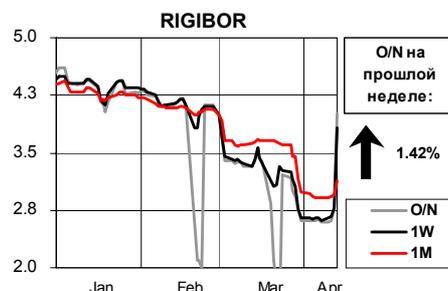
Латвия
На прошлой неделе ставки в Латвии повысились, как и предполагалось. Ставка RIGIBOR *overnight* выросла на 1.42% до отметки 4.01%. Ставка на неделю набрала 1.20% до 3.82%, а ставка на месяц также выросла на 0.22%, завершив неделю на уровне 3.14%.

Объем срочных депозитов в центральном банке повысился до уровня LVL 0.5 млн. (EUR 717 тысяч).

В ходе отчетного периода были заключены сделки REPO объемом LVL 1.8 млн. (EUR 2.6 млн.).

На прошлой неделе не было зафиксировано сделок с долговыми бумагами на Рижской Фондовой Бирже. На внебиржевом рынке цены облигаций в латах, а также цены еврооблигаций Латвии несколько упали.

По данным ЦСБ, уровень цен в Латвии в марте 2006 года вырос на 0,2% за месяц и на 6.5% по сравнению с мартом 2005 года. Рост цен в марте был в большей степени вызван



скачком цен на электричество, цен на обувь и одежду. Мы предполагаем, что показатель инфляции будет постепенно снижаться в этом году, и уже осенью опустится ниже отметки 5.0%.

Уровень прожиточного минимума в Латвии в марте достиг своего нового максимума, составив LVL 113.5 (EUR 161.5), что на 0.9% выше, чем в феврале.

В марте цены в Литве выросли на 0.2% за месяц и на 3.1% за год

Прогноз

Овернайт 2.63% →
1 неделя 2.68% →
1 месяц 2.70% →

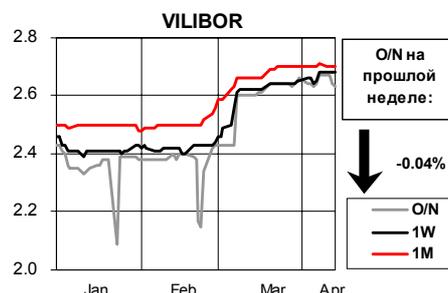
Литва
На прошлой неделе межбанковские ставки в Литве немного снизились. VILIBOR *overnight* опустилась на 0.04% до 2.63%. Ставка на неделю осталась на уровне 2.68%, а ставка на месяц снизилась на 0.01% до 2.70%.

Оборот по долговым бумагам на Вильнюсской бирже на прошлой неделе составил LTL 21.4 млн. (EUR 6.2 млн.).

За прошлую неделю цены облигаций в литах, а также цены еврооблигаций немного снизились.

Уровень потребительских цен в Литве в марте вырос на 0.2% за месяц и на 3.1% – по сравнению с идентичным периодом прошлого года. Изменения цен различных товаров и услуг, продуктов питания и услуг здравоохранения имели наибольшее влияние на рост цен в марте.

На аукционе средневзвешенная ставка на годовой вексель Литвы выросла на 0.328%, составив 3.152%. Срок погашения векселя –



11 апреля 2007 г., а объем проданных бумаг составил LTL 180 млн. На прошлом аукционе, прошедшем 28 февраля, было продано LTL 80 млн. (EUR 23.2 млн.) годовых векселей.

В понедельник, 24 апреля состоится аукцион, на котором будут предложены 7-летние государственные облигации Литвы.

Samro Pank разместил облигации в объеме EUR 16 млн.

Прогноз

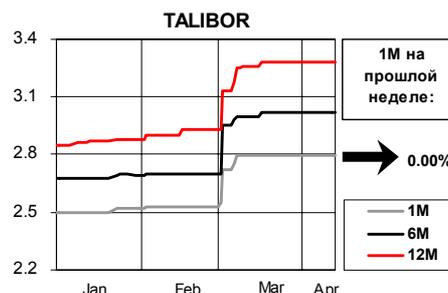
1 месяц 2.80% →
6 месяцев 3.02% →
12 месяцев 3.28% →

Эстония
На прошлой неделе межбанковские ставки не менялись. Ставка TALIBOR 1 месяц осталась на уровне 2.80%. Ставка на 6 месяцев составила 3.02%, а ставка на год также не менялась, оставшись на уровне 3.28%.

Оборот по долговым бумагам, зарегистрированным в Центральном депозитарии Эстонии, составил EEK 87.2 млн. (EUR 5.6 млн.).

На прошлой неделе цены облигаций в кронах не изменились, а цены еврооблигаций Эстонии немного снизились.

14 апреля Samro Pank разместил облигации в объеме EEK 250 млн. (EUR 16 млн.), со сроком погашения 13 апреля 2007 года и ставкой доходности 3.253%. Эмиссия бумага была выполнена путем частного размещения,



и полученные средства будут использованы для финансирования старых задолженностей.

Латвийские облигации			Литовские облигации			Эстонские облигации		
Инструмент Ставка купона	Дата погашения	Доходность Покупка / Продажа	Инструмент Ставка купона	Дата погашения	Доходность Покупка / Продажа	Инструмент Ставка купона	Дата погашения	Доходность Покупка / Продажа
Государственная облигация 3.875%	29-Aug-06	3.30 / 3.10	Государственная облигация 6.10%	19-Oct-06	2.63 / 2.36	Вексель Tallink	28-Apr-06	7.20 / 6.80
Государственная облигация 3.375%	04-Feb-10	3.85 / 3.55	Государственная облигация 8.60%	13-Mar-08	3.13 / 2.78	Облигация Ilves-Extra 7.00%	17-May-06	3.12 / 2.72
Государственная облигация 4.750%	02-Apr-14	4.15 / 4.05	Государственная облигация 5.10%	11-Feb-10	3.71 / 3.51	Облигация Eesti Post 3.75%	16-Jun-06	4.09 / 3.69
Государственная облигация 4.750%	02-Dec-15	3.92 / 3.67	Государственная облигация 6.10%	15-Mar-12	3.93 / 3.59	Облигация BIG	19-Sep-06	3.21 / 3.81
Облигация PAREX 4.250%	04-Mar-08	4.29 / 4.01	Государственная облигация 3.85%	10-Feb-16	4.13 / 4.00	Uhispank	29-Sep-06	3.21 / 3.81
Ипотечн. закладная LHZB АН 7.50%	15-Aug-11	7.50 / -	Еврооблигация Литвы 6.625%	20-Feb-08	3.32 / 3.11	Вексель Tallink Grupp	27-Oct-06	4.14 / 3.74
Еврооблигация PAREX 4.375%	09-Jun-08	4.75 / 4.37	Еврооблигация Литвы 5.875%	10-May-12	3.91 / 3.88	Облигация SBM Pank 4.75%	20-Apr-07	5.19 / 4.89
Еврооблигация Латвии 5.375%	27-Nov-08	3.61 / 3.56	Еврооблигация Литвы 4.500%	05-Mar-13	4.00 / 3.96	Еврооблигация Эстонии 5.00%	26-Jun-07	3.29 / 3.21
Еврооблигация Латвии 4.25%	02-Apr-14	4.07 / 4.05	Еврооблигация Литвы 3.750%	10-Feb-16	4.13 / 4.10	Облигация Eesti Energia 6.00%	24-Jul-09	4.77 / 4.77

Информация, содержащаяся в данном обзоре, была получена из источников, которые, по мнению авторов, являются надежными. Точность и полнота данной информации не гарантируются. Мнения, содержащиеся в данном обзоре, отражают мнение авторов на момент публикации и не являются мнениями Parex Asset Management или его дочерних компаний, партнеров, или представительств. Мнения подлежат изменению без предупреждения. Ни Parex Asset Management, ни его дочерние компании, партнеры, или представительств не несут ответственность за последствия использования информации, содержащейся в данном обзоре. Данный материал предоставлен только в информационных целях и не должен рассматриваться в качестве совета по приобретению, держанию или продаже конкретной ценной бумаги или инвестиции. Любая инвестиция, Вами совершенная, должна основываться на Вашей собственной оценке Вашего финансового состояния и целей инвестирования.