

Обзор вексельного рынка

1 - 5 ноября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10391.31	0.04%	3.35%
Индекс РТС	662.65	0.00%	0.00%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.6680	-0.339%	-1.895%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.6746	-0.302%	-1.876%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.6614	-0.322%	-1.915%
Доллар / Евро	1.2965	1.408%	5.480%
Иена / Доллар	105.570	-0.184%	-3.611%
Швейц. франк / Доллар	1.1777	-1.431%	-6.835%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	227 400	-1 000	37 600
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	147 600	-4 800	21 500
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	170 600	81 600	93 200
MIACR "overnight"	0.91	-2.02	-0.05
MIBOR "overnight"	1.34	-0.35	-0.48
MIBOR 7 дней	2.75	-0.34	-0.74
MIBOR 30 дней	4.54	-0.18	-1.29
MIBOR 90 дней	5.66	0.06	-1.37
MIBOR 180 дней	7.02	0.09	-1.54
MIBOR 1 год	8.42	-0.02	-0.87
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.60	-0.08	-0.02
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.52	-0.29	-1.22
облигации кроме Москвы	5.99	-0.43	-1.57
облигации кроме Москвы	10.06	-0.01	-0.58
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.85	-0.17	-0.51
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.49	-0.04	-0.79
в т.ч. Энергетика	9.80	-0.10	-0.68
в т.ч. Телекоммуникации	9.34	-0.43	-1.66
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	44.64	-12.93%	0.50%
Нефть Urals, \$/bbl	38.17	0.00%	0.00%
Золото, \$/Oz	431.88	1.14%	2.38%
Платина, \$/Oz	849.00	0.00%	0.00%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.0869	0.0706	0.2244
LIBOR USD 3 M	2.2600	0.0800	0.2075
LIBOR USD 6 M	2.4500	0.1300	0.2438
LIBOR USD 12M	2.7575	0.2138	0.3038
LIBOR EUR 1 M	2.1026	0.0097	0.0198
LIBOR EUR 3 M	2.1700	0.0185	0.0242
LIBOR EUR 6 M	2.2388	0.0456	0.0498
LIBOR EUR 12 M	2.3858	0.0895	0.0659
Гособлигации США			
2 года	2.8050	0.2060	0.2355
5 лет	3.5200	0.1700	0.1200
10 лет	4.2200	0.1300	0.0900
30 лет	4.9345	0.1015	0.0415

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3

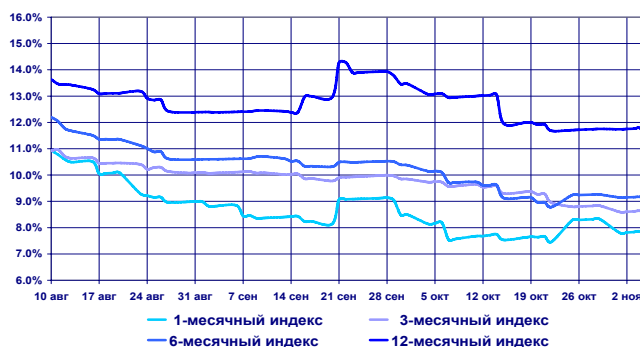
Первая неделя ноября прошла на фоне роста избытка рублевой ликвидности и низкого уровня ставок на рынке МБК, а также очередного резкого укрепления рубля относительно доллара (почти на 10 копеек) на внутреннем валютном рынке после его падения на мировых рынках, обусловленного победой Буша на президентских выборах в США. На вексельном рынке с началом нового месяца наблюдалось снижение котировок как на покупку, так и на продажу ценных бумаг на фоне роста активности участников рынка (подробнее см. с. 2-3)

- Заключение 3
- Доходность векселей и ее изменение 4
- Структура вексельных индексов и ее изменение 5
- Инвестиционная группа "РЕГИОН" 6

Вексельные индексы ИК "РЕГИОН"

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за неделю	за 2 недели	за месяц
1 мес.	7.57	-0.76	0.11	0.00
3 мес.	8.48	-0.36	-0.47	-1.10
6 мес.	9.06	-0.20	0.28	-0.65
12 мес.	11.39	-0.36	-0.29	-1.56

Динамика вексельных индексов



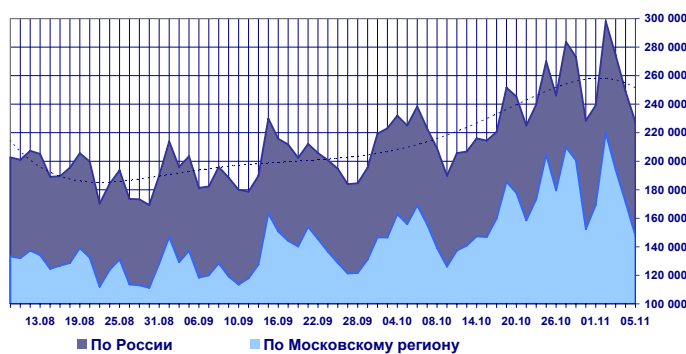
Денежный и валютный рынок

Первая неделя ноября прошла на фоне очередного избытка рублевой ликвидности при низких ставках на рынке МБК. В течение практически всей недели остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России находились на высоком уровне - порядка 230-270 млрд. рублей, а 2 ноября превысили 298 млрд. рублей. Одновременно с этим следует отметить рост остатков денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые к концу недели почти удвоились и составили более 170 млрд. рублей. В течение всей недели ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов составляли в пределах 0,1-1,0% и 1,0-2,0% годовых для крупных и средних банков соответственно. При этом спрос на рублевые ресурсы был крайне низким, а многие банки предпочитали держать часть излишек рублей на депозитных счетах в Банке России или участвовать в депозитных аукционах. Кроме того, росту рублевой ликвидности способствовали активные продажи валюты со стороны коммерческих банков и экспортеров, в результате которых Банк России предоставил банковской системе в течение недели дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 271,3 млрд. рублей против 105,9 млрд. рублей на предыдущей, что составило более 65% от объема, предоставленного за октябрь в целом.

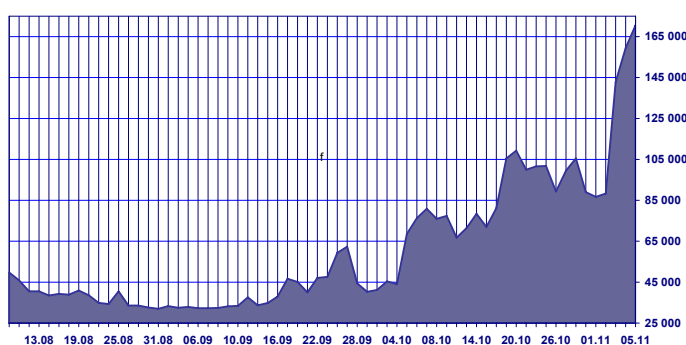
В начале прошедшей недели курс стабилизировался на отметке чуть выше отметки в 28,765 рубля за доллар, и в последующие один - два дня на фоне избытка рублевых средств даже наблюдалось незначительное повышение котировок, которое, правда, не превышало 1,5 - 2,0 копейки в день. Однако и новый уровень поддержки продержался недолго. После того, как в четверг Банк России для удержания курса на прежнем уровне был вынужден выкупить большую часть торгуемой в этот день на ММВБ валюты, суммарный оборот по которой превысил 4,35 млрд. долларов. И когда в пятницу участники рынка не увидели "бидов" от Банка России, курс доллара резка пошел вниз на фоне аналогичных тенденций на мировых рынках, обусловленных победой Буша на президентских выборах в США. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ вновь вырос и составил более 9,495 млрд. долларов, из которых 2/3 пришлось на сделки с расчетами "завтра". Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 9,75 копейки (-0,34%) и по итогам торгов в пятницу составил 28,668 рубля за доллар, что соответствует уровню середины апреля текущего года.

По итогам предыдущей недели золотовалютные резервы выросли на 2,1 млрд. долларов и по состоянию на 29 октября 2004 года составили 107,3 млрд. долларов, что является очередным рекордным показателем. Напомним, по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы должны были подойти к отметке \$100 миллиардов или превысить ее только к концу года. Только за октябрь прирост составил \$12 млрд., а с начала года ЦБ добавил в резервы \$30,2 млрд., или 39,2%.

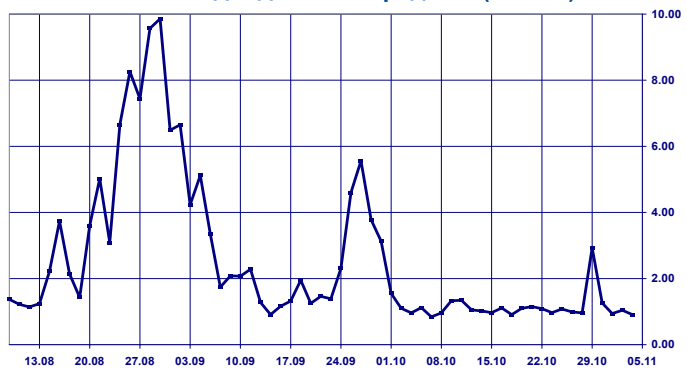
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



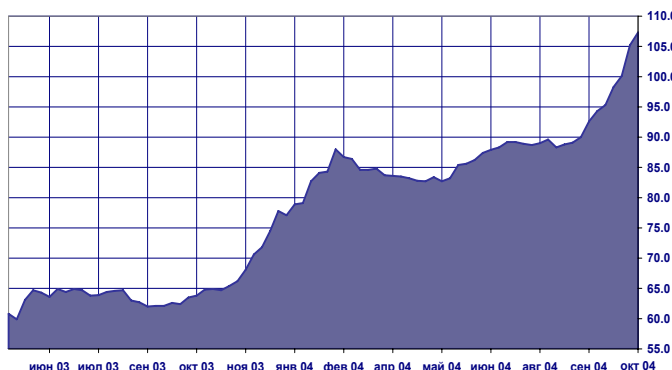
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



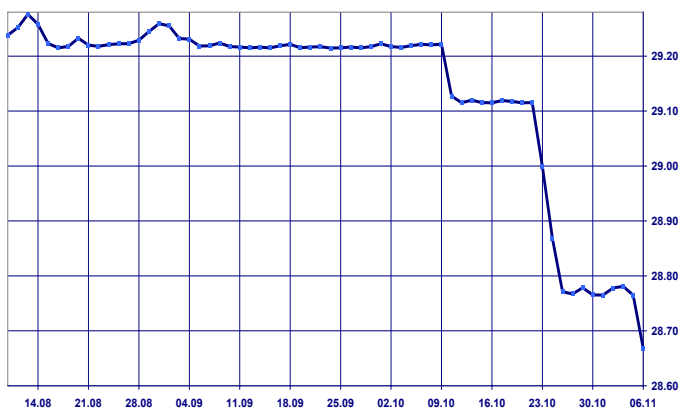
Ставки однодневных кредитов(МІАСR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США



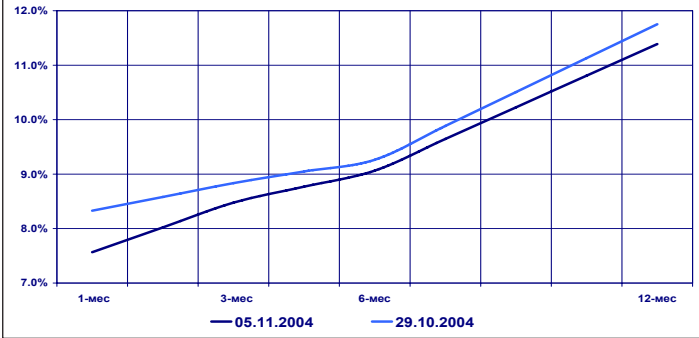
Рост избытка рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также очередное укрепление рубля на внутреннем валютном рынке в конце недели, а также фактор начала нового месяца привели к очередному снижению котировок на покупку и продажу векселей на фоне активности участников рынка.

В первую очередь, следует отметить снижение котировок по вексям первого эшелона: в пределах 0,5 - 0,2 п.п. (по мере увеличения срока обращения) до 4,5-6,3% годовых снизилась доходность векселей Сбербанка РФ (с погашением в ноябре 2004 - мае 2005 года), на 0,7 - 0,3 п.п. до 5,3-6,5% годовых снизилась доходность векселей ВТБ (с погашением в декабре 2004 - апреле 2005 года).

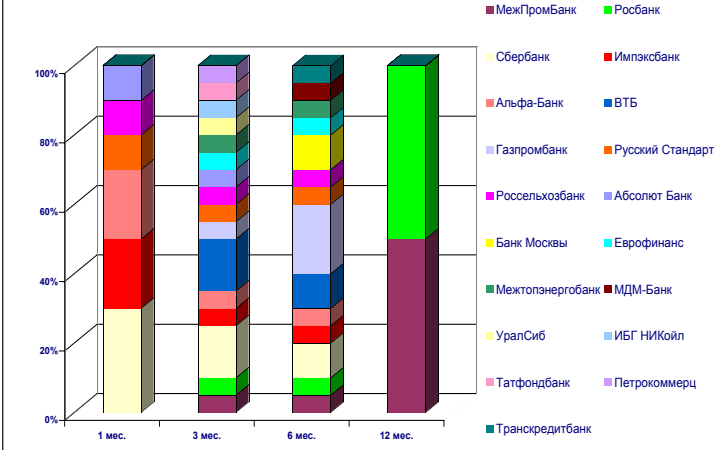
Кроме того, наиболее существенно (в пределах 1,0-1,5 п.п.) снизились котировки на продажу по вексям с погашением до конца 2004 года: Альфабанка, Пробизнесбанка, Абсолют Банка, МИБ, Еврофинанса, Собинбанка. По ценным бумагам с более долгими сроками обращения снижение котировок было более умеренным - в пределах 0,2-0,5 п.п.

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшее по итогам недели, было обусловлено соответствующим снижением доходности ценных бумаг, которое произошло на прошлой неделе. В результате наибольшее снижение (76 б.п.) было зафиксировано по одномесичному индексу "RUX-РЕГИОН", который на конец недели составил 7,57% годовых. В пределах 36 б.п. произошло снижение трех- и двенадцатимесячных вексельных индексов до 8,48% и 11,39% годовых соответственно. В тоже время по шестимесячный индекс снизился на 20 б.п. до 9,06% годовых.

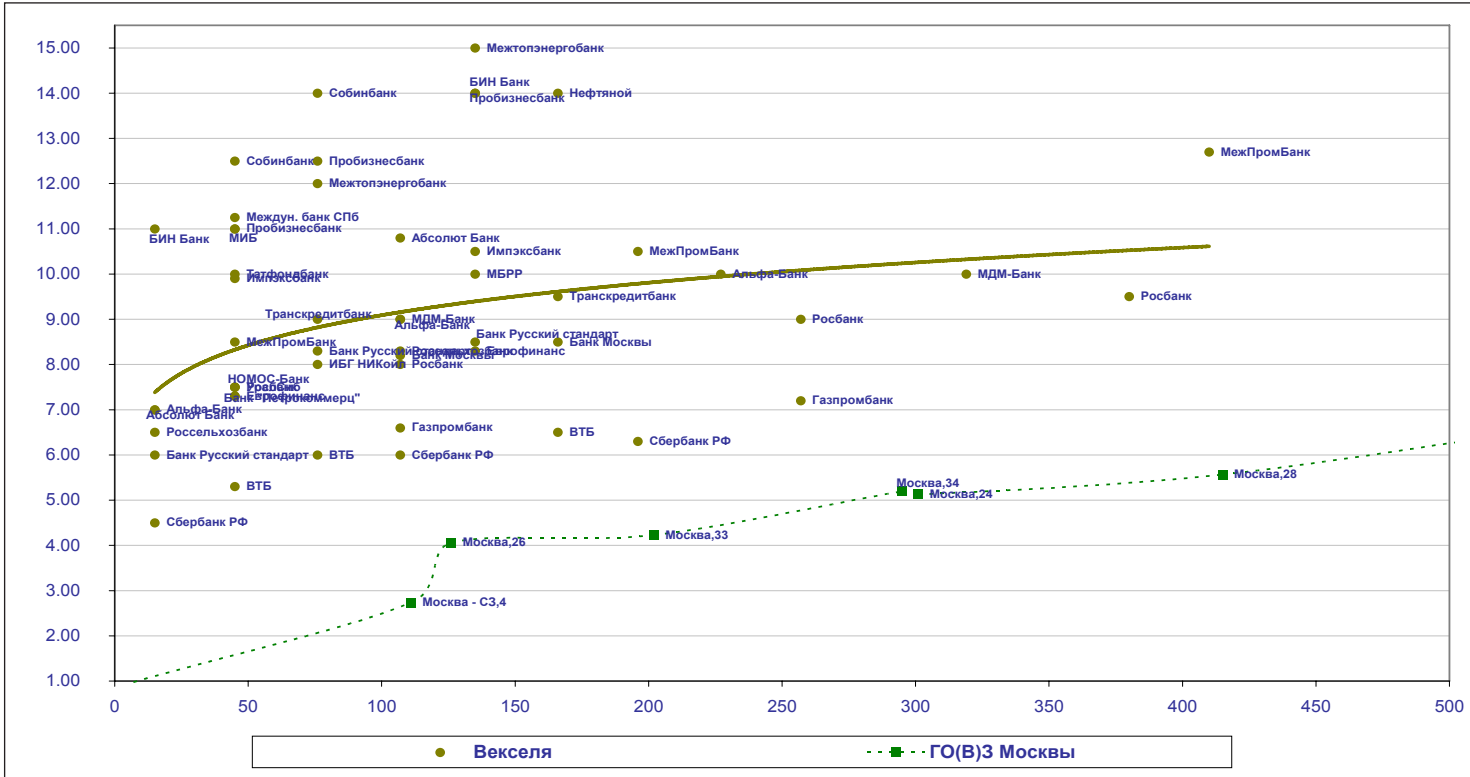
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
МДМ-Банк	фев 05	10.00	9.00	-1.00	-1.00	-2.50	-2.20
	сен 05	11.00	10.00	-1.00	-0.80	-2.50	-2.00
ГУТА-Банк	ноя 04	18.00	10.00	0.00	0.00	-2.00	1.00
	янв 05	19.00	10.50	0.00	0.00	-3.00	-1.50
УралСиб	мар 05	20.00	11.00	0.00	0.00	-5.00	-5.00
	дек 04	8.00	7.50	0.00	0.00	-2.40	-2.50
Росбанк	дек 04	8.00	7.50	0.00	0.00	-0.90	-0.70
	фев 05	9.00	8.00	0.00	0.00	-1.00	-1.20
	июл 05	9.70	9.00	0.00	0.00	-1.10	-0.50
	ноя 05	10.50	9.50	-0.20	-0.50	-2.50	-2.50
Междуна. банк СПб	дек 04	12.00	11.25	0.00	0.00	0.00	0.25
Импэксбанк	дек 04	11.00	9.90	0.00	0.00	-1.00	-0.30
	мар 05	11.50	10.50	0.00	0.30	-1.30	0.00
ИБГ НИКойл	янв 05	9.00	8.00	-0.50	-0.50	-2.00	-2.50
Нефтяной	апр 05	20.00	14.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Альфа-Банк	ноя 04	9.00	7.00	-1.00	-1.00	-3.50	-4.00
	фев 05	10.50	9.00	-0.40	-0.90	-3.00	-2.80
	июн 05	11.00	10.00	-0.30	-0.30	-4.00	-2.00
	дек 04	11.00	10.00	-3.00	-3.50	-3.50	-3.50
Татфондбанк	дек 04	9.50	8.50	-1.40	-0.50	-1.50	-1.00
МежПромБанк	май 05	11.50	10.50	-0.50	0.00	-1.50	-1.00
	дек 05	14.00	12.70	-1.00	-0.30	-2.50	-1.30
ВТБ	дек 04	6.00	5.30	-0.70	-0.70	-1.50	-1.70
	янв 05	6.80	6.00	-0.20	-0.50	-0.80	-1.30
	апр 05	7.00	6.50	-0.30	-0.30	-1.20	-1.00
	ноя 04	5.40	4.50	-0.40	-0.50	-0.80	-0.70
Сбербанк РФ	фев 05	6.80	6.00	-0.20	-0.20	-0.50	-0.80
	май 05	6.90	6.30	-0.40	-0.40	-0.60	-0.70
Банк Москвы	фев 05	9.00	8.20	0.00	0.00	-2.50	-1.60
	апр 05	9.80	8.50	0.00	0.00	-3.20	-2.50
Газпромбанк	фев 05	7.30	6.60	-0.20	-0.40	-1.20	-1.50
	июл 05	7.60	7.20	-0.20	-0.10	-1.60	-1.40
	дек 04	8.00	7.30	0.00	0.00	-0.80	-0.20
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	8.80	7.50	-0.50	-0.80	-1.70	-2.00
НОМОС-Банк	ноя 04	7.00	6.00	-2.80	-2.50	-2.80	-2.50
Банк Русский стандарт	янв 05	9.30	8.30	-0.90	-0.90	-0.90	-0.90
	мар 05	9.50	8.50	-1.00	-0.90	-1.20	-1.00
Пробизнесбанк	дек 04	12.50	11.00	-1.00	-1.00	-2.00	-2.00
	янв 05	14.00	12.50	-1.00	-0.50	-2.00	-1.50
Абсолют Банк	мар 05	15.00	14.00	-1.00	0.00	-2.00	-1.00
	ноя 04	9.00	7.00	-3.00	-3.50	-3.50	-4.00
	фев 05	13.00	10.80	0.00	-0.20	-1.50	-1.70
	дек 04	14.00	11.00	-1.00	-1.50	-1.00	-1.50
Еврофинанс	дек 04	8.50	7.30	-0.50	-0.90	-1.00	-1.50
БИН Банк	ноя 04	13.00	11.00	-3.00	-1.50	-3.00	-1.50
	мар 05	16.00	14.00	-4.00	0.00	-4.00	0.00
Межтопэнергобанк	янв 05	15.00	12.00	0.00	0.00	0.00	-1.00
	мар 05	16.00	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Собинбанк	дек 04	15.50	12.50	-2.50	-1.50	-14.50	-8.50
	янв 05	18.00	14.00	-2.00	-0.50	-12.00	-10.00
Транскредитбанк	янв 05	9.80	9.00	0.00	0.00	-0.70	-0.30
	апр 05	10.50	9.50	0.00	0.00	-0.80	-0.30
Россельхозбанк	ноя 04	7.10	6.50	-0.40	-0.30	-2.40	-1.70
	фев 05	9.20	8.30	0.00	0.00	-1.00	-0.90
МБРР	мар 05	12.50	10.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50

Группа компаний "РЕГИОН"

Группа компаний "РЕГИОН" объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО "БК РЕГИОН"), депозитарной деятельности (ЗАО "ДК РЕГИОН"), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО "РЕГИОН ЭСМ"), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО "РЕГИОН ФК"). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА - высокая степень надежности), журнала "Деньги", а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (095) 777-29-64 Факс: (095) 975-24-48

Web-site: www.regiongroup.ru

Операции с векселями

Сергей Гуминский (доб.433), Павел Голышев (доб.303), Виктория Скрыпник (доб.301), Елена Шехурдина (доб.463), Новикова Валентина (доб.543)
e-mail: diling@regnm.ru

Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471)
e-mail: diling@regnm.ru

Операции с акциями

Марина Муминова (доб.157) и (095) 264-43-72 (прямой), Маргарита Петрова (доб.333)
e-mail: broker@regnm.ru

Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

Алексей Яшин (доб.503)
e-mail: broker@regnm.ru

Организация программ долгового финансирования

Константин Ковалев (доб.547)
e-mail: kovalev@regnm.ru

Доверительное управление

Игорь Куртепов (доб.121)
e-mail: andrey@regnm.ru

Аналитические исследования

Анатолий Ходоровский (доб.538), Александр Ермак (доб.405), Евгений Шаго (доб.336), Константин Гуляев (доб.144), Валерий Вайсберг (доб.143)
e-mail: analit@regnm.ru

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы "РЕГИОН". Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.