

## Обзор вексельного рынка

2 - 6 августа 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	9815.33	-1.48%	-3.20%
Индекс РТС	539.05	-1.67%	2.36%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.1907	0.305%	0.277%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.1950	0.385%	0.324%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.2009	0.326%	0.291%
Доллар / Евро	1.2281	2.23%	-1.08%
Иена / Доллар	110.58	-0.73%	2.19%
Швейц. франк / Доллар	1.25095	-2.40%	2.29%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	204 800	-4 000	-11 900
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	137 200	-7 100	-12 200
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	48 500	16 100	18 700
MIACR "overnight"	1.16	-8.74	-5.55
MIBOR "overnight"	2.89	-4.46	-3.12
MIBOR 7 дней	5.11	-2.16	-1.56
MIBOR 30 дней	7.33	-0.89	-1.25
MIBOR 90 дней	8.18	-0.87	-1.39
MIBOR 180 дней	9.32	-0.72	-1.00
MIBOR 1 год	10.08	-0.59	-0.63
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ГКО	1.75	-3.18	-1.81
Средневзв. доходность ОФЗ	6.68	-0.09	-0.48
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.93	0.00	-0.73
облигации кроме Москвы	11.43	-0.03	-0.39
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.20	-0.05	-0.58
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.53	0.05	-0.72
в т.ч. Энергетика	12.83	0.54	-0.02
в т.ч. Телекоммуникации	11.70	-0.14	1.14
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	42.22	1.15%	12.89%
Нефть Urals, \$/bbl	39.97	5.05%	15.79%
Золото, \$/Oz	399.75	2.17%	-1.92%
Платина, \$/Oz	833.00	2.59%	3.35%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.5738	0.0819	0.2106
LIBOR USD 3 M	1.7100	0.0162	0.1200
LIBOR USD 6 M	1.9413	-0.0450	0.1000
LIBOR USD 12M	2.3413	-0.1213	0.0813
LIBOR EUR 1 M	2.0774	0.0005	0.0049
LIBOR EUR 3 M	2.1144	-0.0051	0.0020
LIBOR EUR 6 M	2.1763	-0.0320	0.0063
LIBOR EUR 12 M	2.3209	-0.0950	-0.0079
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.3915	-0.3805	-0.1218
5 лет	3.3984	-0.4034	-0.2594
10 лет	4.2331	-0.3542	-0.2470
30 лет	5.0423	-0.2682	-0.1909

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

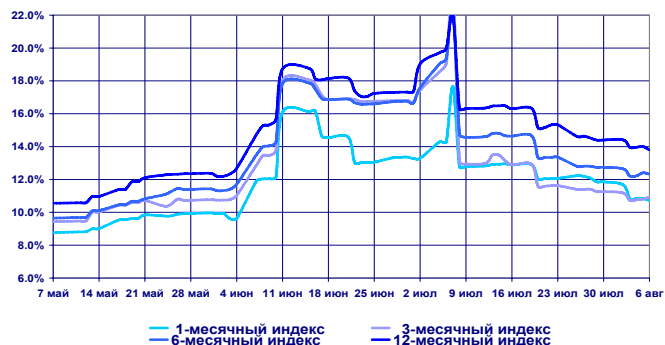
На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке постепенно улучшалась. Благодаря высокому уровню рублевой ликвидности максимальные ставки "overnight" снизились до 1,5-3% годовых. С началом нового месяца Банк России повысил свои котировки на покупку валюты, что было поддержано комбанками и привело к росту курса доллара более чем на 10 копеек. На вексельном рынке, несмотря на начало месяца и рост рублевой ликвидности, существенного роста активности инвесторов не наблюдалось. С одной стороны, причиной этого стал рост курса доллара, с другой стороны ограничения на операции с банковскими ценными бумагами сохраняются.... (см.далее).

- Конъюнктура денежного и валютного рынка ..... 2
- Конъюнктура вексельного рынка ..... 3
- Заключение..... 3
- Приложение: 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.	10.72	-1.14	-1.34	-3.59
3 мес.	10.93	-0.33	-0.66	-8.17
6 мес.	12.32	-0.42	-1.01	-7.06
12 мес.	13.80	-0.60	-1.36	-6.19

Динамика вексельных индексов



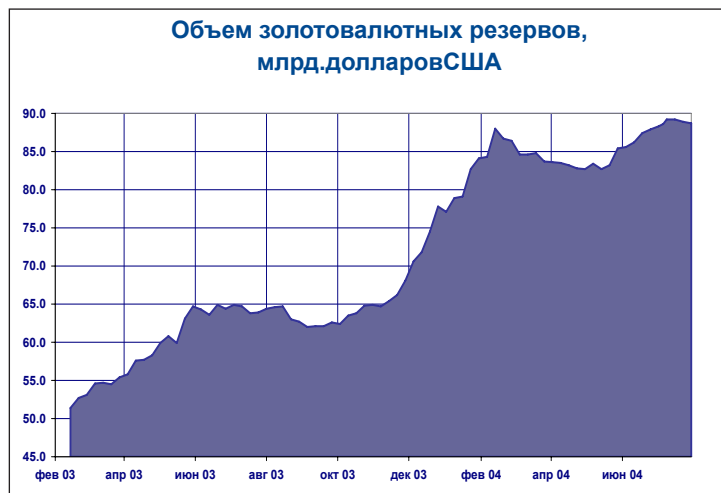
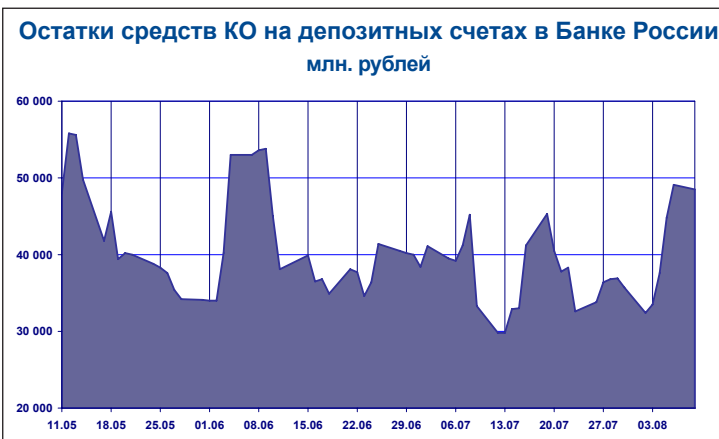
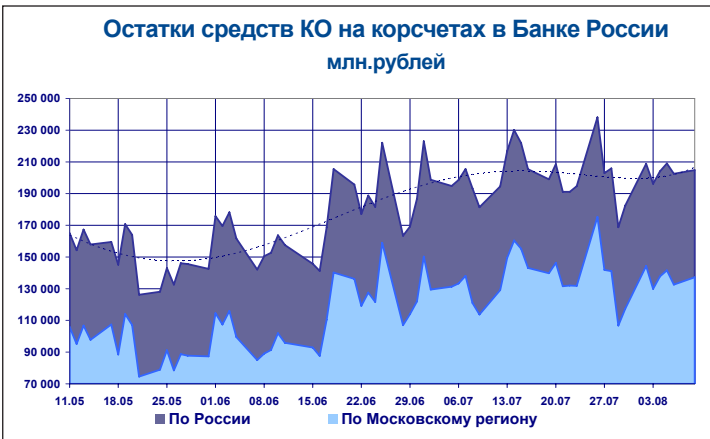
**Денежный и валютный рынок**

Хотя в первый день недели рынок открылся при относительно высоком уровне процентных ставок (5-7% для крупных и порядка 10% для средних банков), что было отчасти связано с изъятием Банком России рублевой ликвидности в объеме более 38 млрд. рублей, в дальнейшем ситуация с рублевой ликвидностью и процентными ставками межбанковских кредитов постепенно улучшалась. Остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России находились на высоком уровне порядка 200-210 млрд. рублей, ставки однодневных кредитов на рынке МБК снизились до 1-1,5% и 2-3% годовых для крупных и средних банков соответственно. Кроме того, росли остатки на депозитных счетах в банке России, которые в пятницу превысили 49 млрд. против 35,7 млрд. рублей неделей ранее.

Снижение остроты проблем с рублевой ликвидностью привело к сокращению объемов сделок коммерческих банков на аукционах прямого РЕПО, общий объем средств, привлеченных на которых на прошлой неделе упал в десятки раз с 62,1 млрд. до 4,13 рублей на предыдущей, из которых около 69% пришлось на понедельник. Ставки привлечения снизились и составили в пределах 6,5-6,7 годовых.

С началом нового месяца курс доллара благодаря повышению Банком России своих котировок на покупку начал стремительно расти, и за первые два рабочих дня его рост составил более 8 копеек. Достигнув в середине недели отметки 29,18 рубля за доллар, курс доллар стабилизировался на этом уровне в условиях достигнутого локального равновесия спроса и предложения валюты. Кроме того, можно отметить стабилизацию доллара относительно евро и на мировых рынках. Также в эти дни наблюдалось сокращение объемов сделок на бирже с 800-880 млн. в первые два дня до 350-500 млн. долларов в среду-четверг, возможно продавцы стали придерживать американскую валюту, ожидая его дальнейшего роста. И их ожидания оправдались уже в пятницу, когда курс доллара превысил уровень 29,2 рубля за доллара. Официальный курс доллара вырос по итогам недели на 8,88 копейки (+0,31%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,1907 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ снизился по сравнению предыдущей неделей на 6,1% и составил более 3,1 млрд. долларов. Снижение активности произошло на торгах с расчетами "завтра", где обороты упали почти на 14% относительно предыдущей недели, в то время как объемы сделок с расчетами "сегодня" практически не изменились.

Вторую неделю подряд наблюдается снижение золотовалютных резервов, которое, надо отметить, было не столь значительным и составило всего 0,2 млрд. долларов. Таким образом, по состоянию на 30 июля 2004 года золотовалютные резервы составили 88,7 млрд. долларов. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы могут вплотную придвинуться к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.



**Вексельный рынок**

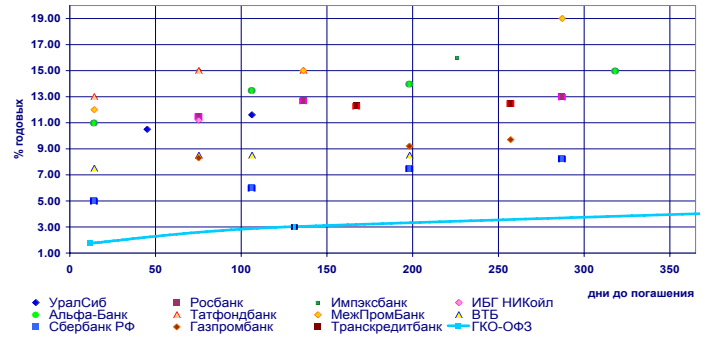
На вексельном рынке, несмотря на начало месяца и рост рублевой ликвидности, существенного роста активности инвесторов не наблюдалось. С одной стороны, причиной этого, как мы и предполагали в прошлом обзоре, стал существенный рост курса доллара, с другой стороны, между банками ограничения на операции с банковскими ценными бумагами из-за разразившегося в прошлом месяце "кризиса доверия" сохраняются, и круг котируемых и торгуемых банковских векселей существенно не расширился.

Тем не менее, благодаря высокой рублевой ликвидности и низкому уровню ставок на рынке МБК на вексельном рынке на прошедшей неделе наблюдалось снижение котировок на покупку и продажу по целому ряду банков. Так в пределах 0,5-2 п.п. наблюдалось снижение котировок на продажу по векселям Банка "УралСиб", Росбанка, Татфондбанка, Альфа-Банка и ВТБ (по краткосрочным бумагам), Газпромбанка, Транскредитбанка и др. Кроме того, можно отметить снижение спредов между котировками на покупку и продажу по торгуемым векселям, которые составляют в пределах от 0,5-1,0 до 2-3 п.п.

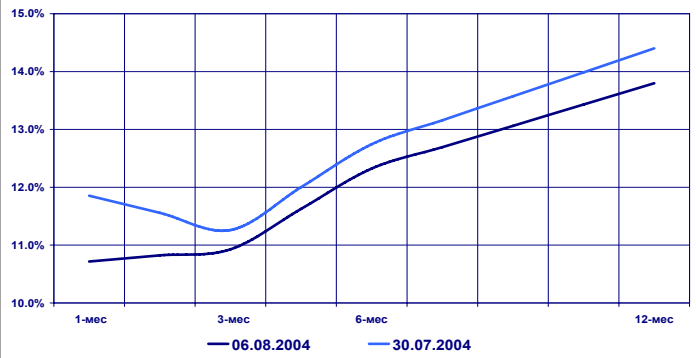
В тоже время резкое снижение ставок по первому эшелону, произошедшее в конце прошлого месяца, привело к незначительной коррекции (в пределах 0,1-0,3 п.п.) доходности долгосрочных векселей (например, ВТБ, Газпромабанка).

По итогам прошедшей недели было зафиксировано снижение вексельных индексов "RUX-Регион", которое в зависимости от сроков обращения составило в пределах от 114 б.п. по одномесячному индексу и до 33 - 60 б.п. по 3-х, 6-и и 12- месячным индексам.

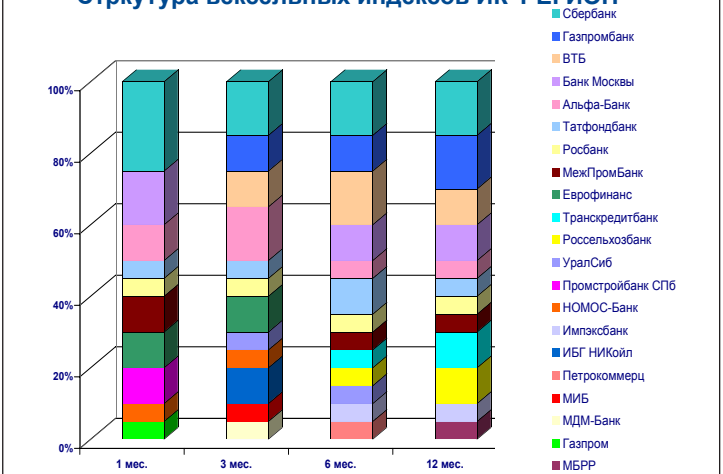
**Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ**



**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"**



**Заключение**

Рост курса доллара, наблюдаемый в последнее время, является в настоящее время одним из главных факторов, ограничивающих спрос инвесторов на вексельном рынке. Что касается динамики процентных ставок, то дальнейшее снижение вряд ли стоит ожидать в ближайшее время. Активность на вексельном рынке на этой неделе мы по-прежнему ожидаем на относительно низком уровне, т.к. в ближайшее время можно ожидать появления банковской

отчетности по итогам июля, и лишь после изучения которой во многом будут зависеть решения банков о расширении или сокращении лимитов операций на своих контрагентов.

Нормализация ситуации в целом на вексельном рынке может произойти только после полного преодоления "кризиса доверия" между банками, для чего может потребоваться как минимум еще ни один месяц.

**Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
МДМ-Банк	авг 04	14.00	11.00	-1.00	0.00	-2.00	2.00
	фев 05	16.00	13.00	0.00	1.00	0.00	3.00
ГУТА-Банк	авг 04	30.00	15.00	-25.00	-5.00	-70.00	-15.00
	ноя 04	55.00	20.00	0.00	0.00	-45.00	-15.00
УралСиб	мар 05	55.00	24.00	0.00	0.00	-45.00	-26.00
	окт 04	11.50	10.50	-0.50	-0.50	-4.50	-0.50
Росбанк	дек 04	12.00	11.60	-0.50	0.10	-5.00	0.10
	сен 04	12.00	10.70	-1.00	-0.30	-1.00	0.70
Междун. банк СПб	дек 04	13.00	11.50	-0.50	-0.50	-0.50	0.50
	фев 05	13.50	12.70	-0.50	1.20	-0.50	0.20
Импэксбанк	июл 05	15.00	13.00	0.00	1.50	0.50	0.00
	сен 04	25.00	13.00	-15.00	-3.00	-15.00	-1.00
Имбэксбанк	дек 04	25.00	14.00	-15.00	-2.00	-15.00	-1.00
	окт 04	17.50	15.00	-2.50	0.00	-7.50	0.00
ИБГ НИКойл	дек 04	17.50	15.00	-2.50	0.00	-7.50	0.00
	мар 05	18.00	16.00	-2.00	0.00	-7.00	0.00
Альфа-Банк	окт 04	11.80	11.20	-0.20	0.20	-1.20	0.20
	авг 04	13.50	11.00	-1.50	-2.00	-2.50	-1.00
Татфондбанк	ноя 04	14.00	13.50	-1.50	0.50	-6.00	-3.50
	фев 05	14.50	14.00	-0.50	0.00	-9.50	-1.50
МежПромБанк	июн 05	15.50	15.00	-0.50	0.00	-9.50	-1.00
	авг 04	15.00	13.00	-3.00	-2.00	-5.00	0.00
ВТБ	окт 04	19.00	15.00	0.00	-1.00	-6.00	1.00
	дек 04	20.00	16.00	0.00	-1.00	-10.00	1.00
Сбербанк РФ	авг 04	15.50	12.00	-9.50	-7.00	-9.50	-4.00
	дек 04	17.00	15.00	-5.00	-4.00	-8.00	-1.00
Сбербанк РФ	май 05	21.00	19.00	-4.00	-1.00	-17.00	2.00
	дек 05	22.00	20.00	-4.00	0.00	-16.00	2.00
Сбербанк РФ	окт 04	8.00	7.50	-0.50	-0.60	-4.00	-1.70
	дек 04	9.00	8.50	0.50	0.30	-3.50	-0.70
Сбербанк РФ	январь 05	9.00	8.50	0.00	0.20	-4.00	-1.50
	апр 05	9.00	8.50	0.00	0.10	-4.00	-1.70
Сбербанк РФ	авг 04	7.50	5.00	0.00	0.00	-3.50	-2.50
	ноя 04	8.00	6.00	0.00	0.00	-4.00	-2.00
Сбербанк РФ	фев 05	8.50	7.50	0.00	0.00	-4.50	-1.20
	май 05	9.00	8.25	0.00	0.25	-4.00	-0.95
Банк Москвы	сен 04	14.00	11.00	-1.00	0.00	-1.00	0.50
	фев 05	14.00	13.00	-2.00	0.00	-2.00	1.50
Газпромбанк	апр 05	14.00	13.50	-3.00	0.30	-3.00	1.50
	окт 04	9.30	8.30	-1.70	-0.70	-2.70	-0.20
Газпромбанк	фев 05	10.50	9.20	-1.50	-0.60	-2.50	-0.30
	июл 05	10.70	9.70	-1.80	-0.30	-3.30	-0.10
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	11.50	10.50	-1.00	-1.00	-5.00	-0.50
Банк Русский стандарт	январь 00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 04	14.00	12.00	0.00	0.00	-16.00	-1.00
Банк Русский стандарт	ноя 04	15.00	13.00	0.00	0.00	-15.00	-1.00
	январь 05	16.00	15.00	-1.00	1.00	-24.00	-6.00
Пробизнесбанк	мар 05	16.00	15.50	-2.00	0.50	-24.00	-6.50
	сен 04	25.00	13.00	-5.00	-4.00	-25.00	-2.00
Пробизнесбанк	дек 04	25.00	16.00	-5.00	-4.00	-25.00	0.00
	январь 05	30.00	19.00	-5.00	-1.00	-25.00	2.00
Абсолют Банк	мар 05	30.00	19.00	-5.00	-2.00	-25.00	1.00
	ноя 04	20.00	15.00	0.00	0.00	-20.00	-1.00
Абсолют Банк	фев 05	25.00	17.00	0.00	0.00	-15.00	0.00
	сен 04	15.00	10.00	0.00	0.00	-2.00	-3.00
Еврофинанс	авг 04	12.00	9.50	0.00	-0.50	-8.00	-0.50
Еврофинанс	дек 04	13.00	10.30	-0.50	-0.70	-7.00	-0.70
	ноя 04	20.00	18.00	0.00	1.50	-20.00	1.50
Межтопэнергобанк	окт 04	20.00	18.00	0.00	0.00	-10.00	1.00
Межтопэнергобанк	январь 05	22.00	20.00	0.00	0.00	-8.00	2.00
	авг 04	12.00	10.00	0.00	1.00	-4.00	0.00
Промстройбанк СПб	январь 05	14.00	12.30	-1.50	-0.70	-4.00	0.30
Транскредитбанк	апр 05	15.00	12.50	-1.00	-1.00	-3.00	0.00
	ноя 04	15.00	12.50	0.00	0.00	-5.00	0.50
Россельхозбанк	фев 05	16.00	13.50	0.00	-1.00	-4.00	-0.50
	сен 04	18.00	11.00	0.00	0.00	-2.00	0.00
МБРР	мар 05	18.00	15.00	0.00	0.00	-2.00	2.00



## Инвестиционная группа “РЕГИОН”

В ИГ «РЕГИОН» входят “Брокерская компания “РЕГИОН”, “Депозитарная компания “РЕГИОН”, “РЕГИОН Эссет Менеджмент” и “РЕГИОН Финансовые Консультации”, которые являются независимыми компаниями, основная специализация которых – рынок долговых ценных бумаг. Профессионализм сотрудников компаний подтвержден многочисленными опросами участников долгового рынка, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компании устойчиво занимает первые места в рейтингах операторов рынка. ИК “РЕГИОН” присвоен рейтинг надежности AA - очень высокая надежность (НАУФОР).

Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Мы заинтересованы в установлении долгосрочных и взаимовыгодных отношений с заинтересованными сторонами и понимаем, что интересы наших клиентов являются для нас главной заботой и залогом нашего благополучия. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре наших услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами по нижеприведенным каналам связи:

**Многоканальный телефон: (095) 777-2964      Факс: (095) 975-2448**

**Web-site: [www.regnm.ru](http://www.regnm.ru)**

### **Торговые операции с векселями**

Павел Голышев, Виктория Скрыпник,  
Елена Шехурдина

Телефон: (095) 777-2964, доб. 303,310,301

e-mail: [diling@regnm.ru](mailto:diling@regnm.ru)

### **Торговые операции с облигациями**

Петр Костиков

Телефон: (095) 777-2964, доб.471

e-mail: [diling@regnm.ru](mailto:diling@regnm.ru)

### **Торговые операции с акциями**

Алексей Цырульник

Телефон: (095) 777-2964, доб. 105,106

e-mail: [shares@regnm.ru](mailto:shares@regnm.ru)

### **Организация вексельных программ и облигационных займов**

Владимир Галкин

Телефон: (095) 777-2964, доб. 402, 414

e-mail: [galkin@regnm.ru](mailto:galkin@regnm.ru)

### **Клиентское обслуживание**

Анна Надирашвили

Телефон: (095) 777-2964, доб.457

e-mail: [anna\\_n@regnm.ru](mailto:anna_n@regnm.ru)

### **Доверительное управление**

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@regnm.ru)

### **Аналитические исследования рынка**

Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 405

e-mail: [analit@regnm.ru](mailto:analit@regnm.ru)

**Страница компании в информационной системе REUTERS: <REGION>**

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как оферта к заключению сделок с компаниями, входящими в ИГ «РЕГИОН». Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать вышеприведенную информацию как можно более достоверной и полезной, компании не претендуют на ее полноту и точность. Компании ИГ «РЕГИОН» могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке прямо или косвенно в предмете настоящей публикации.

Ни компании ИГ «РЕГИОН», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые вложения в ценные бумаги, упоминаемые в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых операций с ценными бумагами, упомянутыми в настоящей публикации, могут изменяться вследствие изменений процентных ставок.

Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с приобретением ценных бумаг, следует рассматривать возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации. Дополнительная информация о вышеупомянутых ценных бумагах предоставляется по запросам.