

Обзор вексельного рынка

4 - 8 апреля 2005 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10461.34	-0.81%	0.55%
Индекс РТС	719.74	1.26%	5.79%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.8789	-0.015%	1.515%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.8790	-0.037%	1.499%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.8702	-0.015%	1.507%
Доллар / Евро	1.2857	-0.403%	-4.572%
Иена / Доллар	108.650	0.976%	4.431%
Швейц. франк / Доллар	1.2074	0.332%	4.882%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	0	-326 800	-299 400
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	0	-242 900	-220 900
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	0	-149 800	-247 600
MIACR "overnight"	1.22	0.38	0.50
MIBOR "overnight"	1.60	-0.19	0.34
MIBOR 7 дней	2.53	-0.06	0.22
MIBOR 30 дней	3.71	0.00	0.39
MIBOR 90 дней	5.50	0.03	0.24
MIBOR 180 дней	6.80	0.05	0.25
MIBOR 1 год	8.17	-0.04	0.17
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.27	-0.15	-0.13
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.08	0.21	0.51
облигации кроме Москвы	5.70	0.25	0.55
Средневзв. доходность корпор. обл.*	8.96	-0.19	-0.17
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.12	-0.17	0.00
в т.ч. Энергетика	7.57	-0.16	0.26
в т.ч. Телекоммуникации	8.43	-0.17	-0.14
8.62	0.02	-0.33	
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	51.05	-4.24%	-4.54%
Нефть Urals, \$/bbl	46.32	-3.46%	-2.28%
Золото, \$/Oz	425.40	-0.48%	-3.53%
Платина, \$/Oz	865.00	0.29%	-0.23%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.9200	0.0500	0.1100
LIBOR USD 3 M	3.1300	0.0100	0.1200
LIBOR USD 6 M	3.3900	0.0050	0.1313
LIBOR USD 12M	3.7888	-0.0213	0.1388
LIBOR EUR 1 M	2.1039	0.0003	0.0030
LIBOR EUR 3 M	2.1413	-0.0021	0.0078
LIBOR EUR 6 M	2.1834	-0.0164	0.0072
LIBOR EUR 12 M	2.3000	-0.0325	-0.0051
Гособлигации США			
2 года	3.7450	0.0120	0.0330
5 лет	4.1390	-0.0020	-0.0760
10 лет	4.4700	0.0040	-0.0680
30 лет	4.7580	0.0250	-0.0610

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

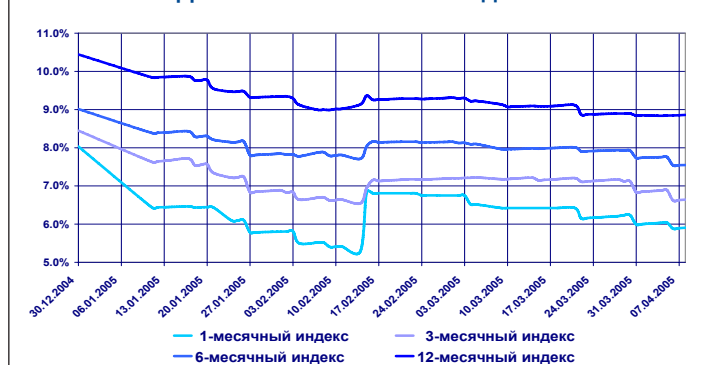
В начале месяца наблюдался рост рублевой ликвидности (суммарные остатки свободных средств достигал порядка 480 - 490 млрд. рублей), снижение спроса на кредитные ресурсы на рынке МБК сопровождалось снижением ставок до 0,8 - 0,9%. Динамика курса доллара относительно рубля полностью повторяла его движение по отношению к евро на международных рынках. На вексельном рынке активность его участников с началом месяца росла, сопровождаемая снижением процентных ставок по ряду векселей. (подробнее см. с. 2-3)

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- Заключение 3
- Доходность векселей и ее изменение 4
- Структура вексельных индексов и ее изменение 5
- Новости векселедателей 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.	5.91	-0.09	-0.27	-0.52
3 мес.	6.64	-0.20	-0.50	-0.55
6 мес.	7.55	-0.19	-0.37	-0.42
12 мес.	8.86	0.01	-0.02	-0.22

Динамика вексельных индексов



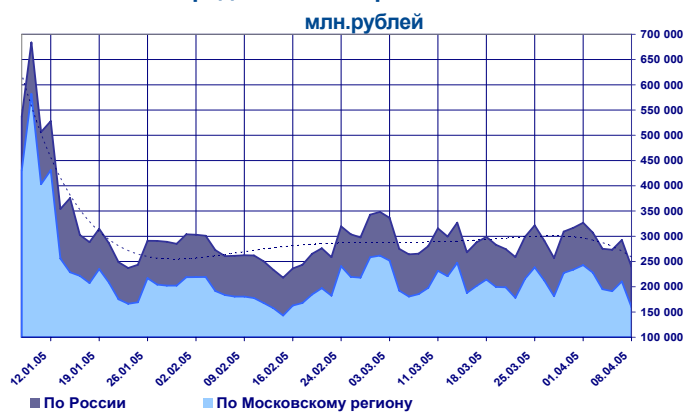
Денежный и валютный рынок

Рост рублевой ликвидности, традиционный для начало нового месяца, обусловил снижение процентных ставок на рынке МБК. Суммарные остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России выросли в начале недели до 480 - 490 млрд. рублей, а ставка MIACR опустилась ниже 0,9% годовых. К концу недели на фоне отчислений в ФОР спрос на рублевые средства несколько повысился, и в результате ставки однодневных кредитов на рынке МБК выросли в пределах 0,2 - 0,25 п.п. Для крупнейших банков они достигали - порядка 1,0 - 1,5% годовых, для средних - 1,25 - 1,75% годовых. В пятницу остатки денежных средств снизились, а ставки на рынке МБК сохранились на прежнем более высоком уровне. Банк России в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни с коммерческими банками, предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 128,1 млрд. рублей.

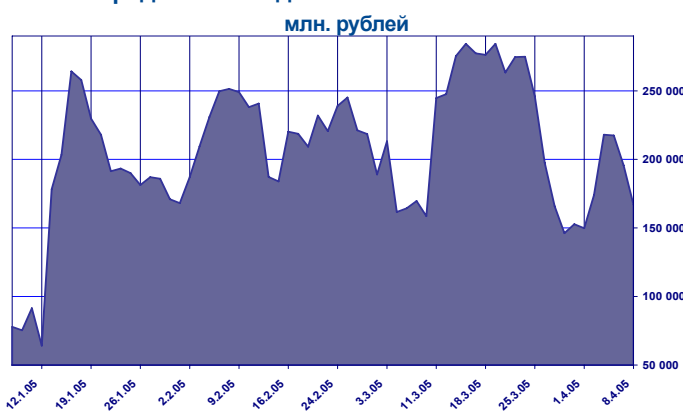
Динамика курса доллара на внутреннем валютном рынке за прошлой неделе практически полностью определялось поведением его относительно евро на международных рынках: продолжающееся в начале периода плавное повышение сменилось резким падением (более 13 копеек за два дня), после которого вновь последовала резкая коррекция (+ 7 копеек). Суммарный оборот по доллару на ММВБ снизился по сравнению с предыдущей неделей на 15,25% и составил около 6,4 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 57%. Официальный курс доллара по итогам недели практически не изменился, при этом его снижение составило всего 0,42 копейки (или 0,02%) и по итогам торгов в пятницу составил 27,8789 рубля за доллар

Объем золотовалютных резервов снизился на 1,5 млрд. долларов и по состоянию на 1 апреля 2005 года составил 137,4 млрд. долларов. Снижение ЗВР, возможно, было обусловлено валютными интервенциями Банка России, который удерживал курс доллара от сильного роста.

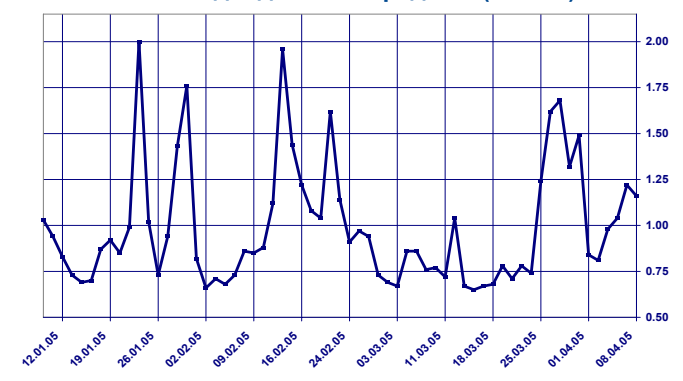
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России



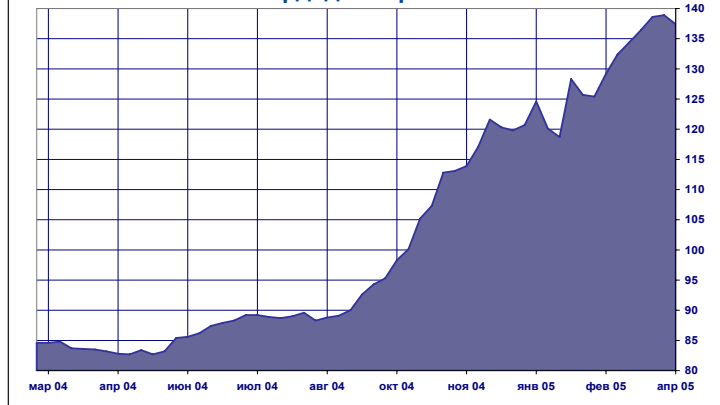
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России



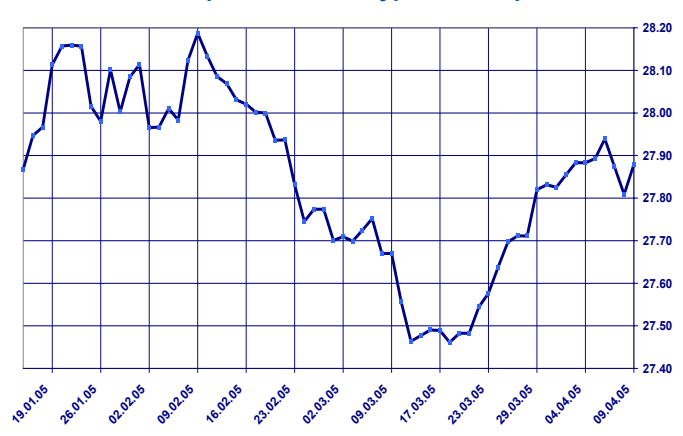
Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США



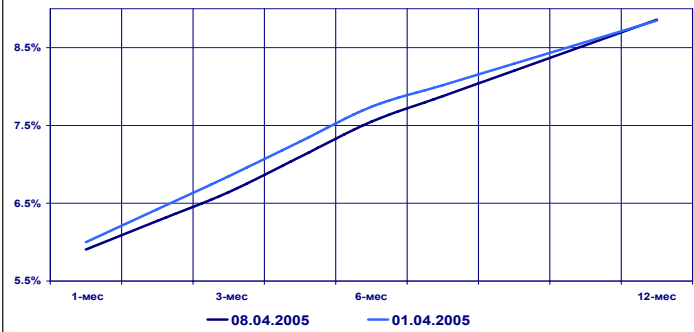
Начало нового месяца, сопровождаемое ростом рублевой ликвидности и снижением ставок на рынке МБК до привычного уровня (ниже 1,0% годовых), привело к росту активности участников вексельного рынка и снижению процентных ставок по ряду векселей. Этому способствовало укрепление рубля, наблюдаемое в середине прошедшей недели.

При этом, если в отличие от предыдущей недели наибольшее снижение (в пределах 0,5-1,5 п.п.) было зафиксировано по векселям второго - третьего эшелона с погашением в мае - июне 2005 года. Так к снижению котировок на продажу произошло по векселям: МДМ-Банка, Гута-Банка, УралСиб, МБ СПб, Импэксбанка, ИБГ НИКойл, Татфондбанка, Банка Москвы.

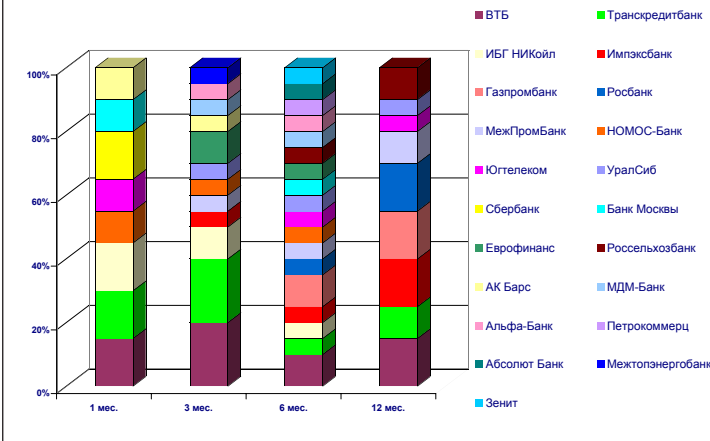
Кроме того, снижались котировки (в пределах 0,2-0,5 п.п.) по векселям со сроком обращения порядка 6 месяцев следующих банков: МДМ-Банка, Росбанка, УраСиб, Импэксбанка, Газпромбанка, Банка Петрокоммерц, Россельхозбанка, Банка Зенит.

В результате максимальное снижение (19 - 20 б.п.) среди вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" было зафиксировано по трех- и шестимесячным индексам. На 9 б.п. снизился одномесячный вексельный индекс. Практически не изменился по итогам недели двенадцатимесячный индекс (+1 б.п.).

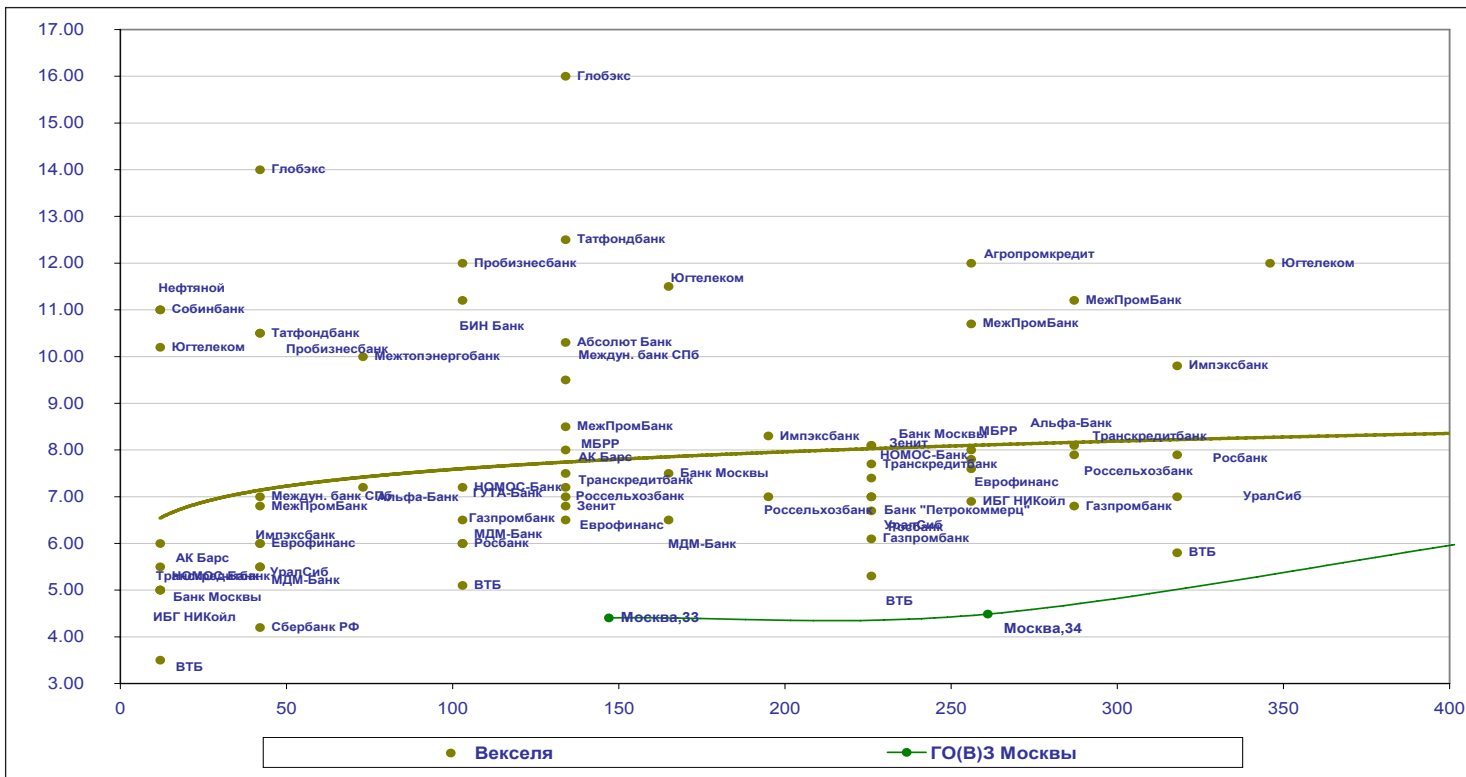
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

Низкий уровень процентных ставок по многим векселям становится либо основным препятствием для их дальнейшего снижения в ближайшей перспективе, либо основной причиной снижения темпов роста цен на векселя в целом. На предстоящей неделе мы ожидаем сохранение спроса на вексельном рынке на достаточно высоком уровне.

При этом существенного изменения доходности векселей в целом мы не ожидаем, а незначительное снижение ставок может продолжиться по отдельным бумагам второго и третьего эшелона.

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	май 05	6.30	5.50	-0.40	-0.50	-1.20	-1.00
	июл 05	6.70	6.00	-0.60	-0.60	-1.10	-1.10
	сен 05	7.00	6.50	-0.80	-0.80	-1.20	-1.10
ГУТА-Банк	июл 05	8.00	6.50	-0.50	-0.50	-1.00	-1.50
УралСиб	май 05	6.30	5.50	-0.90	-1.00	-0.90	-1.00
	ноя 05	7.20	6.70	-0.30	-0.50	-0.40	-0.60
	фев 06	7.80	7.00	-0.10	-0.40	-0.20	-0.50
Росбанк	июл 05	7.00	6.00	-0.40	-0.50	-1.00	-1.00
	ноя 05	7.60	7.00	-0.30	-0.40	-0.70	-1.00
	фев 06	8.30	7.90	-0.30	-0.30	-0.60	-0.30
	авг 06	9.00	8.50	0.00	0.20	0.00	0.20
Междун. банк СПб	май 05	8.00	7.00	-1.20	-1.50	-1.20	-1.50
	авг 05	10.20	9.50	-0.50	-0.60	-0.50	-0.50
Импэксбанк	май 05	7.50	6.00	-0.50	-1.50	-1.50	-2.00
	окт 05	8.50	8.30	-0.70	-0.50	-0.90	-0.50
	фев 06	10.20	9.80	-0.30	-0.30	-0.80	-0.40
ИБГ НИКойл	апр 05	5.50	5.00	-0.50	-0.50	-1.00	-0.90
	дек 05	7.30	6.90	-0.30	-0.30	-0.60	-0.40
Нефтяной	апр 05	13.00	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Альфа-Банк	июн 05	8.00	7.20	0.00	0.00	0.00	0.20
	дек 05	8.20	7.80	0.00	0.00	-0.20	0.20
Татфондбанк	май 05	11.00	10.50	-1.15	-1.40	-1.15	-1.40
	авг 05	12.80	12.50	-0.45	-0.10	-0.45	-0.25
МежПромБанк	май 05	7.50	6.80	0.00	0.00	-1.50	-1.20
	авг 05	9.00	8.50	0.00	0.00	-1.00	-1.10
	дек 05	11.20	10.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	11.50	11.20	0.00	0.00	0.00	0.00
ВТБ	апр 05	4.30	3.50	0.00	0.00	-1.10	-1.10
	июл 05	5.80	5.10	0.00	0.00	-0.20	-0.40
	ноя 05	6.00	5.30	0.00	0.00	-0.30	-0.30
	фев 06	6.30	5.80	0.00	0.00	-0.10	-0.20
Сбербанк РФ	май 05	4.50	4.20	0.00	0.00	0.00	0.20
Банк Москвы	апр 05	6.00	5.00	-0.50	-0.70	-1.00	-1.00
	сен 05	8.10	7.50	0.00	0.00	-0.20	-0.10
	ноя 05	8.30	8.10	-0.20	0.00	-0.20	0.00
Газпромбанк	июл 05	6.50	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	6.70	6.10	-0.20	-0.20	-0.30	-0.40
	янв 06	7.20	6.80	0.00	0.00	-0.20	-0.10
	май 06	7.30	7.00	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	7.40	7.00	-0.30	-0.40	-0.60	-0.70
НОМОС-Банк	апр 05	6.00	5.00	-0.50	-0.60	-0.90	-1.00
	июл 05	7.60	7.20	0.00	0.00	-0.70	-0.40
	ноя 05	8.50	8.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Пробизнесбанк	май 05	11.50	10.50	-0.50	-0.50	-2.00	-2.30
Абсолют Банк	авг 05	11.00	10.30	0.00	0.00	0.00	-0.20
Еврофинанс	май 05	6.50	6.00	0.00	0.00	-0.90	-0.80
	авг 05	7.00	6.50	-0.50	-0.70	-0.70	-0.70
	дек 05	8.00	7.60	-0.10	-0.20	-0.40	-0.40
БИН Банк	июл 05	12.30	11.20	0.00	0.00	-0.20	-0.30
Межтопэнергобанк	июн 05	11.00	10.00	-1.50	-1.50	-2.30	-2.50
Собинбанк	апр 05	12.00	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Транскредитбанк	апр 05	6.20	5.50	0.00	0.00	-1.60	-1.50
	авг 05	7.90	7.20	0.00	0.00	-0.60	-0.60
	ноя 05	8.10	7.70	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	янв 06	8.50	8.10	0.00	0.00	-0.30	-0.10
Россельхозбанк	авг 05	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.30	-0.20
	окт 05	7.60	7.00	-0.40	-0.50	-0.40	-0.50
	янв 06	8.40	7.90	0.00	0.20	-0.10	0.10
МБРР	авг 05	8.00	7.50	-0.40	-0.30	-0.70	-0.50
	дек 05	8.60	8.00	-0.50	-0.30	-1.10	-1.00
Агропромкредит	дек 05	13.00	12.00	1.00	0.60	1.00	0.60
АК Барс	апр 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.70	-1.50
	авг 05	8.50	8.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50
Зенит	авг 05	7.30	6.80	-0.50	-0.40	-0.60	-0.40
	ноя 05	7.80	7.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Глобэкс	май 05	15.70	14.00	0.00	0.00	-1.30	-2.00
	авг 05	17.30	16.00	0.00	0.00	-1.20	-1.00
Югтелеком	апр 05	10.80	10.20	0.00	0.00	-0.80	-0.50
	сен 05	12.40	11.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	13.40	12.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 22.03.2005 г.

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
Сбербанк	15%	-5%	ВТБ	10%	0%
ИБГ НИКойл	15%	5%	Газпромбанк	10%	0%
Транскредитбанк	15%	10%	НОМОС-Банк	5%	5%
ВТБ	15%	15%	Абсолют Банк	5%	0%
АК Барс	10%	5%	Альфа-Банк	5%	0%
Банк Москвы	10%	5%	Банк Москвы	5%	0%
ЮгТелеком	10%	5%	Еврофинанс	5%	0%
НОМОС-Банк	10%	10%	Зенит	5%	0%
Еврофинанс	0%	-15%	ИБГ НИКойл	5%	0%
Импэксбанк	0%	-15%	Импэксбанк	5%	0%
Русский Стандарт	0%	-15%	МДМ-Банк	5%	0%
Межтопэнергобанк	0%	-5%	МежПромБанк	5%	0%
3- месячный индекс			12- месячный индекс		
ВТБ	20%	-5%	ВТБ	15%	0%
Транскредитбанк	20%	0%	Газпромбанк	15%	0%
Еврофинанс	10%	0%	Импэксбанк	15%	0%
ИБГ НИКойл	10%	0%	Росбанк	15%	0%
Импэксбанк	5%	0%	МежПромБанк	10%	0%
МДМ-Банк	5%	0%	Транскредитбанк	10%	0%
МежПромБанк	5%	0%	Агропромкредит	5%	0%
Межтопэнергобанк	5%	0%	Россельхозбанк	5%	0%
УралСиб	5%	0%	УралСиб	5%	0%
Альфа-Банк	5%	5%	ЮгТелеком	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	5%			
АК Барс	5%	5%			
Банк Москвы	0%	-10%			
Абсолют Банк	0%	0%			

НОВОСТИ ВЕКСЕЛДАТЕЛЕЙ

5 апреля 2005 года ООО "Брокеркредитсервис Консалтинг" разместил векселя **ООО "ТОП-КНИГА"** на сумму 40 млн. рублей. Срок обращения векселей составляет 6 месяцев, доходность - 14 % годовых. Размещенный вексельный заем служит целям пополнения оборотных средств и развитию розничной и оптовой инфраструктуры компании, а так же формированию сбалансированной структуры заимствований и публичной кредитной истории компании "ТОП-КНИГА". В феврале 2005 года "ТОП-КНИГА" в рамках собственной вексельной программе был погашен заем в размере 100 млн. рублей, сроком обращения 2 месяца, размещенный под 17% годовых.

По данным Банка России, **объем средств в рублях, привлеченных коммерческими банками путем выпуска векселей**, на 1 февраля 2005 года составил 372,095 млрд. рублей, снизившись на 4,5% с начала 2005 года.

По данным Банка России, **объем учтенных прочих векселей (фактически векселей промышленных, торговых и прочих компаний - прим. РЕГИОН) с номиналом в рублях** на 1 февраля 2005 года составил 77,582 млрд. рублей, снизившись на 0,33% с начала 2005 года.

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

Павел Голышев (доб.303;e-mail: golyshev@regnm.ru), Виктория Скрыпник (доб.301;e-mail: vvs@regnm.ru), Елена Шехурдина (доб.463;e-mail: lenash@regnm.ru), Новикова Валентина (доб.543;e-mail: valentine@regnm.ru)

Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471;e-mail: kostikov@regnm.ru);Сергей Гуминский (доб.433;e-mail: guminskiy@regnm.ru),

Операции с акциями

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

Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

Алексей Яшин (доб.503;e-mail: yashin@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.