

## Обзор вексельного рынка

4 - 8 октября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10055.2	-0.69%	-1.35%
Индекс РТС	690.6	0.23%	4.36%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.2218	0.015%	0.018%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.2229	0.015%	0.025%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.2210	0.020%	0.019%
Доллар / Евро	1.2407	-0.06%	1.13%
Иена / Доллар	109.53	-0.90%	-0.07%
Швейц. франк / Доллар	1.2508	-0.01%	-0.64%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	209 100	-14 000	30 400
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	139 200	-7 300	21 300
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	76 000	30 600	38 400
MIACR "overnight"	0.84	-0.71	-1.23
MIBOR "overnight"	1.82	-2.03	-1.75
MIBOR 7 дней	3.49	-1.30	-1.73
MIBOR 30 дней	5.83	-0.78	-1.32
MIBOR 90 дней	7.03	-0.60	-1.34
MIBOR 180 дней	8.56	-0.42	-0.81
MIBOR 1 год	9.29	-0.59	-0.75
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.61	-0.04	-0.18
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.73	-0.05	-0.74
облигации кроме Москвы	7.56	0.34	-0.55
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.36	-0.42	-0.94
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	8.28	-0.55	-1.08
в т.ч. Энергетика	10.48	-2.28	-1.25
в т.ч. Телекоммуникации	11.00	-0.44	-0.70
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	50.12	7.28%	26.37%
Нефть Urals, \$/bbl	41.95	6.99%	14.71%
Золото, \$/Oz	422.83	0.86%	5.20%
Платина, \$/Oz	841.50	-1.00%	1.02%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.8581	0.0181	0.1006
LIBOR USD 3 M	2.0600	0.1100	0.1856
LIBOR USD 6 M	2.2400	0.1200	0.1700
LIBOR USD 12M	2.5388	0.1788	0.1788
LIBOR EUR 1 M	2.0843	0.0042	0.0072
LIBOR EUR 3 M	2.1486	0.0316	0.0329
LIBOR EUR 6 M	2.2000	0.0000	-0.0006
LIBOR EUR 12 M	2.3563	-0.0100	-0.0261
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.5695	-0.0865	0.0900
5 лет	3.3225	0.0000	-0.0695
10 лет	4.0300	0.0000	-0.1460
30 лет	4.9040	-0.0580	-0.0740

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

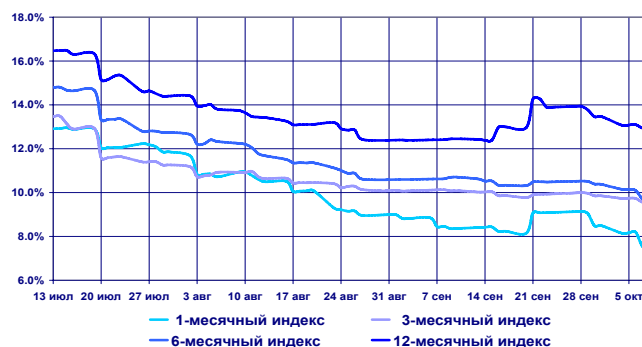
Высокий уровень рублевой ликвидности, существенное снижение ставок на рынке МБК, а также стабильность на валютном рынке, где Банк России по-прежнему поддерживает курс американской валюты на уровне порядка 29,215 рубля за доллар, были основными факторами формирования конъюнктуры рынка рублевых долговых инструментов. Даже массовые первичные размещения на рынке государственных и корпоративных облигаций не смогли охладить "пыл" покупателей на вторичном рынке, для которых дополнительным стимулом стало решение международного агентства Moody's о повышении прогноза рейтинга России до "позитивного". На этом благоприятном фоне вексельный рынок не стал исключением, и снижение котировок по ценным бумагам большинства векселедателей (в том числе и первого эшелона) продолжилось на фоне высокой активности инвесторов.

- 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.	7.57	-0.92	-1.51	-0.88
3 мес.	9.58	-0.27	-0.33	-0.54
6 мес.	9.72	-0.66	-0.78	-0.91
12 мес.	12.95	-0.51	-1.33	0.55

Динамика вексельных индексов



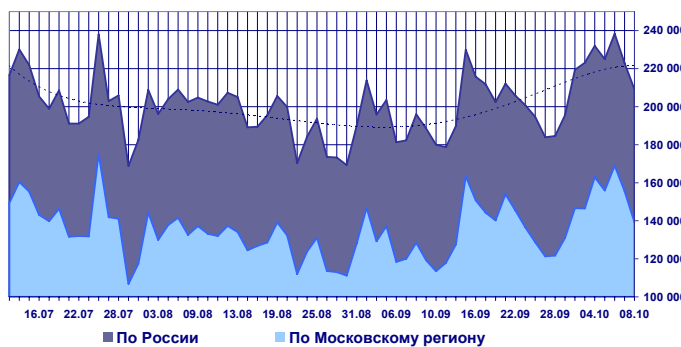
**Денежный и валютный рынок**

Первая рабочая неделя октября прошла на фоне высокого уровня рублевой ликвидности, который привело к существенному снижению ставок на рынке МБК. В течение практически всей недели остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России находились на высоком уровне - порядка 220-240 млрд. рублей, и лишь в пятницу снизились до 209 млрд. рублей. Одновременно с этим следует отметить рост уровня остатков денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые в четверг превысили 80 млрд. рублей. На конец недели их объем составил 76 млрд. рублей, увеличившись за прошедшую неделю более чем на 30 млрд. рублей. В течение практически всей недели ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов на открытие составляли порядка 0,5-1,5% и 2-3% годовых для крупных и средних банков соответственно, а к середине дня опускались до 0,5-1,0% и 1,5-2,0% годовых соответственно. Об отсутствии дополнительной потребности в рублях свидетельствуют и состоявшиеся на прошлой неделе аукционы прямого РЕПО, объем на которых составил всего около 417 млн. рублей при ставках в пределах 6,51-7,00% годовых.

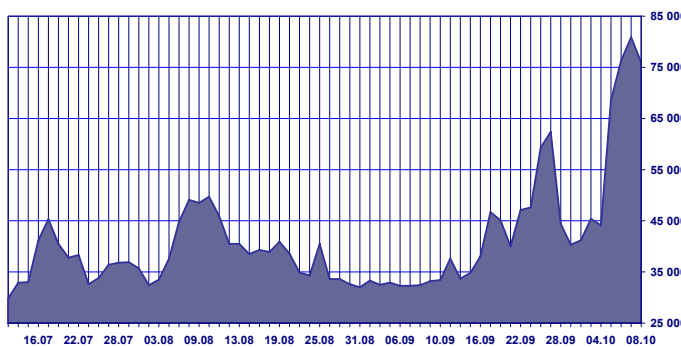
Около двух месяцев на валютном рынке сохраняется стабильность курса доллара (за исключением короткого периода в конце августа - начале сентября, когда коммерческими банками была проведена не удачная попытка сыграть на повышение курса). Стабильность курса обеспечивается благодаря жесткой позиции Банка России, поддерживающего курс американской валюты на уровне порядка 29,215 рубля за доллар, сохраняющимся высоким объемам продаж валюты со стороны экспортеров, поддерживаемым высокими ценами на нефть. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ составил около 3,295 млрд. долларов, что на 5% ниже показателя предыдущей недели. При этом следует отметить изменения, произошедшие в структуре недельного оборота. Если в предыдущие несколько недель преобладали обороты с расчетами "завтра" (т.е. продажи со стороны коммерческих банков), на прошлой неделе на 24% увеличились объемы торгов с расчетами "сегодня" (т.е. обязательные продажи со стороны экспортеров), а доля их в суммарном обороте составила 52%. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 0,43 копейки (+0,01%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,2218 рубля за доллар.

Темпы роста золотовалютных резервов постепенно снижаются, но по-прежнему остаются на относительно высоком уровне. По итогам предыдущей недели золотовалютные резервы выросли на 1,0 млрд. долларов и по состоянию на 1 октября 2004 года составили 95,3 млрд. долларов, что является очередным рекордным показателем. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы могут вплотную подойти к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

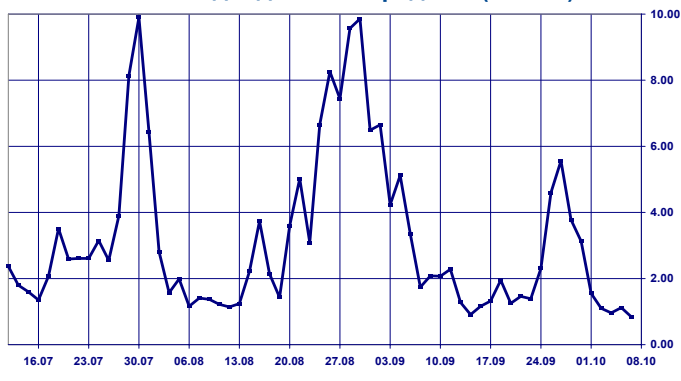
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



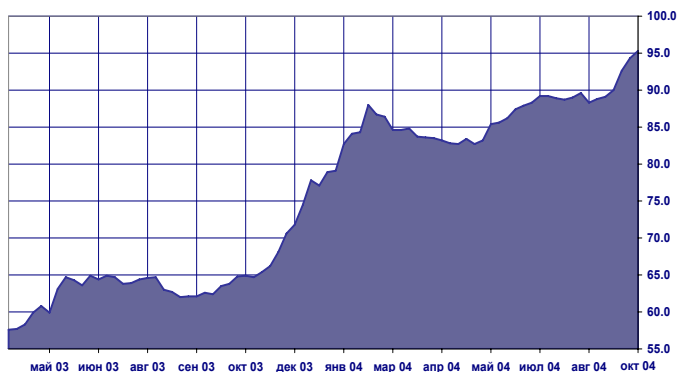
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



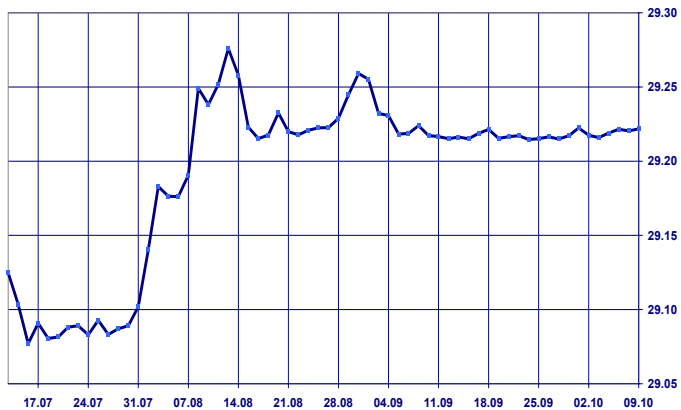
**Ставки однодневных кредитов(МІАСR)**



**Объем золотовалютных резервов,**  
млрд. долларов США



**Динамика официального курса доллара США**



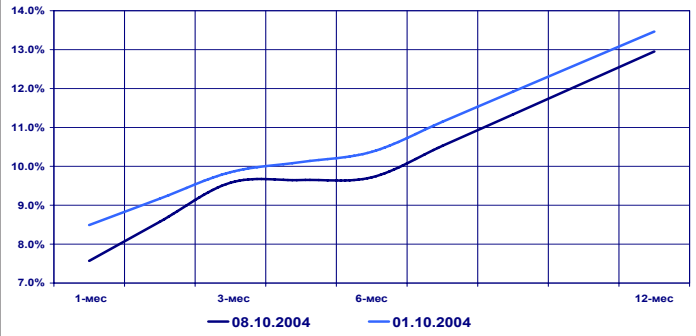
**Вексельный рынок**

Высокий уровень рублевой ликвидности, существенное снижение ставок на рынке МБК, а также стабильность на валютном рынке были основными факторами формирования конъюнктуры рынка рублевых долговых инструментов. Даже массовые первичные размещения на рынке государственных и корпоративных облигаций не смогли охладить "пыл" покупателей на вторичном рынке, для которых дополнительным стимулом стало решение международного агентства Moody's о повышении прогноза рейтинга России до "позитивного". На этом благоприятном фоне вексельный рынок не стал исключением, и снижение котировок по ценным бумагам большинства векселедателей (в том числе и первого эшелона) продолжилось на фоне высокой активности инвесторов. При этом если в первой половине недели спросом традиционно для начала нового месяца пользовались самые короткие ценные бумаги (с погашением в октябре - декабре), то постепенно в течение недели спрос смещался в сторону шестимесячных бумаг (с погашением в феврале - марте 2005 года) и далее в сторону бумаг с более долгим сроком обращения (до 9-12 месяцев), определенный дефицит которых (особенно с высоким кредитным качеством) ощущается в настоящее время на рынке.

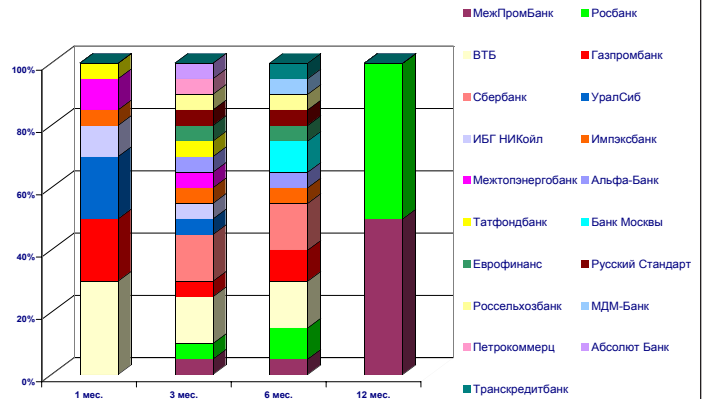
По итогам недели котировки на продажу краткосрочных векселей (с погашением до конца октября 2004 года) снизились в пределах от 1,0-1,2 п.п. (ВТБ, Газпромбанк, Межтопэнергобанк) до 2,0-3,0 п.п. (УралСиб, Импэксбанк, Татфондбанк). По более долгосрочным векселям с погашением в феврале - апреле 2005 года (со сроком обращения - 5-7 месяцев) снижение котировок составило от 0,3-0,7 п.п. (Росбанк, Альфа-Банк, Еврофинанс, Банк Москвы) до 1,0-2,0 п.п. (Импэксбанк Банк Русский Стандарт, БИН Банк, Россельхозбанк, МБРР). В пределах от 0,4-0,5 до 1,0 п.п. снизились котировки на продажу векселей с погашением в июне - июле 2005 года (Росбанк, Альфа-Банк, Газпромбанк).

Снижение котировок большей части векселей привело к соответствующему изменению вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшему по итогам прошедшей недели. Наиболее существенное снижение было зафиксировано по одномесечному индексу "RUX-РЕГИОН" - на 92 б.п. до 7,57% годовых. Менее всего, на 27 б.п. до 9,58% годовых снизился трехмесячный вексельный индекс. В тоже время по шести- и двенадцатимесячному индексам снижение было более значительным и составило 66 и 51 б.п. до 9,72 и 12,95% годовых соответственно.

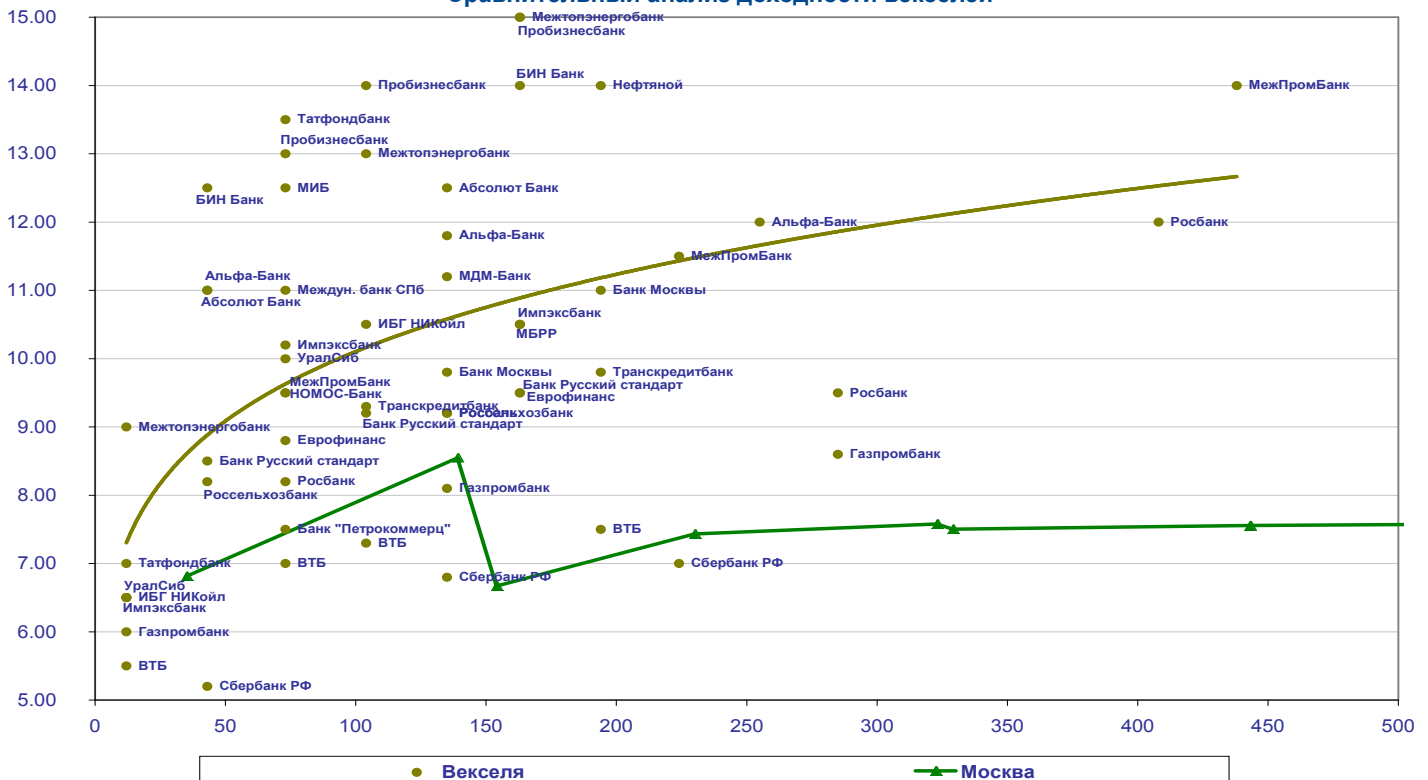
**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"**



**Сравнительный анализ доходности векселей**



**Заключение**

На предстоящей неделе событий, которые могли бы резко изменить ситуацию с рублевой ликвидностью и привести к росту процентных ставок на рынке межбанковских кредитов, не ожидается, поэтому мы ожидаем сохранение высокой активности инвесторов на вексельном рынке. Резкое укрепление рубля, зафиксированное на торгах в понедельник,

можно рассматривать как дополнительный фактор повышения интереса к рублевым долговым инструментам. Поэтому мы не исключаем дальнейшего снижения доходности по векселям (особенно более доходных бумаг векселедателей 2-3 эшелонов) на предстоящей неделе в среднем в пределах до 0,5 - 1,0 п.п.

**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	фев 05	12.50	11.20	0.00	0.00	-1.50	-1.30
ГУТА-Банк	ноя 04	20.00	9.00	0.00	-2.50	-5.00	-9.00
	янв 05	22.00	12.00	0.00	-2.50	-10.00	-13.00
	мар 05	25.00	16.00	0.00	0.00	-7.00	-11.00
УралСиб	окт 04	7.50	6.50	-1.70	-2.00	-3.25	-3.70
	дек 04	10.40	10.00	0.00	0.00	-0.60	-0.50
Росбанк	дек 04	8.90	8.20	-1.10	-0.60	-2.10	-1.75
	фев 05	10.00	9.20	-0.30	-0.30	-2.50	-2.10
	июл 05	10.80	9.50	-0.70	-1.00	-2.20	-2.50
	ноя 05	13.00	12.00	0.00	0.00	-	-
Междун. банк СПБ	дек 04	12.00	11.00	-1.00	-0.70	-10.00	-1.90
Импэксбанк	окт 04	8.00	6.50	-3.00	-2.50	-4.00	-4.00
	дек 04	12.00	10.20	0.00	-0.30	-2.50	-1.30
	мар 05	12.80	10.50	-1.20	-1.00	-2.20	-1.50
ИБГ НИКойл	окт 04	7.20	6.50	-2.10	-1.80	-4.00	-3.50
	янв 05	11.00	10.50	0.00	0.30	-	-
Нефтяной	апр 05	20.00	14.00	-2.00	0.00	-5.00	-1.00
Альфа-Банк	ноя 04	12.50	11.00	-0.30	-0.80	-0.80	-1.00
	фев 05	13.50	11.80	-0.50	-0.40	-1.00	-0.90
	июн 05	15.00	12.00	-1.00	-0.50	-1.00	-1.50
Татфондбанк	окт 04	8.50	7.00	-2.50	-3.00	-4.80	-5.00
	дек 04	14.50	13.50	0.00	0.00	-1.00	0.00
МежПромБанк	дек 04	11.00	9.50	-1.00	-1.00	-3.00	-2.50
	май 05	13.00	11.50	-1.50	-1.70	-4.00	-3.00
	дек 05	16.50	14.00	-0.50	-0.50	-2.00	-2.70
ВТБ	окт 04	6.50	5.50	-0.70	-1.20	-0.90	-1.20
	дек 04	7.50	7.00	0.00	0.00	-0.30	-0.40
	янв 05	7.60	7.30	-0.30	0.00	-0.40	-0.30
	апр 05	8.20	7.50	0.00	0.00	-0.20	-0.40
Сбербанк РФ	ноя 04	6.20	5.20	-0.30	-0.30	-1.10	-0.80
	фев 05	7.30	6.80	-0.50	-0.20	-0.50	-0.20
	май 05	7.50	7.00	-0.60	-0.40	-0.60	-0.40
Банк Москвы	фев 05	11.50	9.80	-1.50	-0.70	-2.50	-3.00
	апр 05	13.00	11.00	-1.00	-1.00	-1.50	-2.00
Газпромбанк	окт 04	7.00	6.00	-0.90	-1.00	-1.30	-1.50
	фев 05	8.50	8.10	-0.50	-0.40	-0.50	-0.30
	июл 05	9.20	8.60	-0.80	-0.40	-0.30	0.10
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	8.80	7.50	-1.20	-1.70	-1.20	-1.70
НОМОС-Банк	дек 04	10.50	9.50	-1.50	-1.00	-5.00	-2.80
Банк Русский стандарт	ноя 04	9.80	8.50	-0.50	-1.00	-0.50	-1.00
	янв 05	10.20	9.20	-1.60	-1.30	-2.30	-2.60
	мар 05	10.70	9.50	-1.50	-1.50	-2.30	-2.70
Пробизнесбанк	дек 04	14.50	13.00	0.00	0.20	-9.50	-2.00
	янв 05	16.00	14.00	-1.00	-1.00	-9.50	-2.00
Абсолют Банк	ноя 04	12.50	11.00	-0.50	0.00	-4.00	-2.50
	фев 05	14.50	12.50	0.00	0.00	-4.50	-5.00
МИБ	дек 04	15.00	12.50	0.00	0.00	-	-
Еврофинанс	дек 04	9.50	8.80	-0.70	-0.70	-1.50	-0.70
	мар 05	10.50	9.50	-0.70	-0.70	-	-
БИН Банк	ноя 04	16.00	12.50	0.00	-0.20	-1.00	-1.50
	мар 05	20.00	14.00	0.00	-2.00	-	-
Межтопэнергобанк	окт 04	10.50	9.00	-0.50	-1.00	-3.50	-2.50
	янв 05	15.00	13.00	0.00	0.50	0.00	0.70
	мар 05	16.00	15.00	0.00	0.00	-	-
Собинбанк	дек 04	30.00	21.00	0.00	-1.00	0.00	1.00
	янв 05	30.00	24.00	-2.00	0.00	-10.00	-1.00
Транскредитбанк	янв 05	10.50	9.30	-1.50	-1.20	-1.50	-1.20
	апр 05	11.30	9.80	-1.20	-1.40	-1.20	-1.40
Россельхозбанк	ноя 04	9.50	8.20	-0.50	-0.80	-2.50	-3.30
	фев 05	10.20	9.20	-1.60	-1.80	-2.60	-3.00
МБРР	мар 05	13.00	10.50	-1.00	-1.50	-2.00	-2.00



## 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](http://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](mailto:diling@regnm.ru)

### **Операции с облигациями**

Андрей Лобанов (доб.485), Петр Костиков (доб.471)  
e-mail: [diling@regnm.ru](mailto:diling@regnm.ru)

### **Операции с акциями**

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

### **Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг**

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

### **Организация программ долгового финансирования**

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

### **Доверительное управление**

Игорь Куртепов (доб.121)  
e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto: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](mailto: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.*