

Обзор вексельного рынка

6 - 10 июня 2005 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10522.56	0.19%	0.53%
Индекс РТС	676.78	0.00%	0.09%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.4671	0.321%	1.946%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.4684	0.327%	1.933%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.4650	0.330%	1.882%
Доллар / Евро	1.2217	-0.497%	-3.871%
Иена / Доллар	107.540	-0.665%	0.702%
Швейц. франк / Доллар	1.2555	0.344%	3.333%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	260 700	-5 700	3 600
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	166 300	-14 300	-11 600
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	90 800	-14 200	-58 600
MIACR "overnight"	1.21	-0.23	0.13
MIBOR "overnight"	2.04	-0.04	0.25
MIBOR 7 дней	3.14	-0.11	0.42
MIBOR 30 дней	4.20	-0.22	0.39
MIBOR 90 дней	5.94	0.00	0.55
MIBOR 180 дней	7.05	0.00	0.40
MIBOR 1 год	8.28	-0.08	0.06
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.60	0.31	0.04
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	6.73	-0.34	1.02
облигации кроме Москвы	5.16	-0.52	1.27
Средневзв. доходность корпор. обл.*	8.64	-0.05	0.11
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	8.77	-0.11	-0.19
в т.ч. Энергетика	7.07	-0.15	-0.75
в т.ч. Телекоммуникации	8.50	-0.73	-0.31
7.78	0.52	-0.05	
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	48.20	-2.23%	11.78%
Нефть Urals, \$/bbl	51.40	-1.02%	14.17%
Золото, \$/Oz	425.60	0.19%	1.36%
Платина, \$/Oz	869.00	-0.97%	1.52%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	3.2200	0.0500	0.1300
LIBOR USD 3 M	3.4100	0.0400	0.1400
LIBOR USD 6 M	3.6213	0.0812	0.1413
LIBOR USD 12M	3.8619	0.1319	0.1213
LIBOR EUR 1 M	2.1036	0.0006	0.0005
LIBOR EUR 3 M	2.1150	-0.0011	-0.0082
LIBOR EUR 6 M	2.1090	-0.0094	-0.0383
LIBOR EUR 12 M	2.1020	-0.0226	-0.0980
Гособлигации США			
2 года	3.6830	0.1300	0.0920
5 лет	3.8430	0.1430	0.0080
10 лет	4.0800	0.1410	-0.0580
30 лет	4.3660	0.1470	-0.1420

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

Несмотря на снижение в рассматриваемый период, процентные ставки на рынке МБК находились на более высоком, чем обычно для начала месяца уровне (их максимальный уровень составлял порядка 1,5 и 2,0% годовых для крупных и средних банков соответственно). Суммарные остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России выросли, однако не превышали порядка 360-370 млрд. рублей, а в пятницу снизились до 351 млрд. рублей. Не исключено, что часть из них была направлена на валютный рынок, где в начале и конце недели наблюдался рост курса доллара, повторяя динамику относительно к евро на международных рынках. Снижение ставок на рынке МБК (после их высокого уровня в конце мая) в начале июня и повышение рублевой ликвидности обусловило некоторый рост активности участников вексельного рынка, который, однако, не привел к существенному изменению процентных ставок. (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.	5.93	-0.28	-0.22	0.12
3 мес.	7.12	-0.04	0.03	0.45
6 мес.	7.60	-0.02	0.03	0.70
12 мес.	8.19	0.02	0.03	0.08

Динамика вексельных индексов

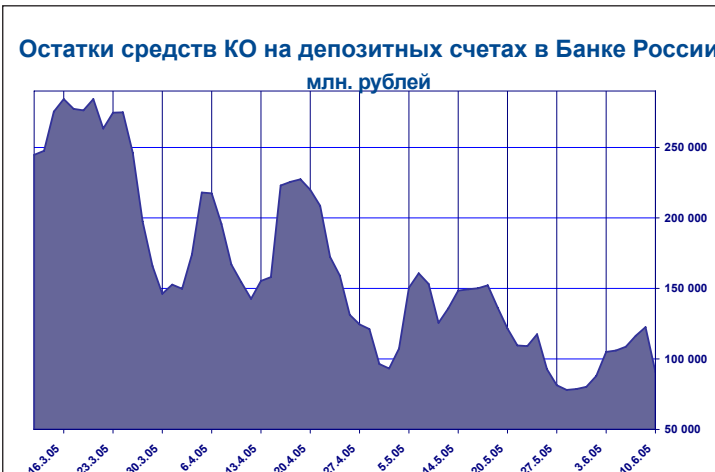
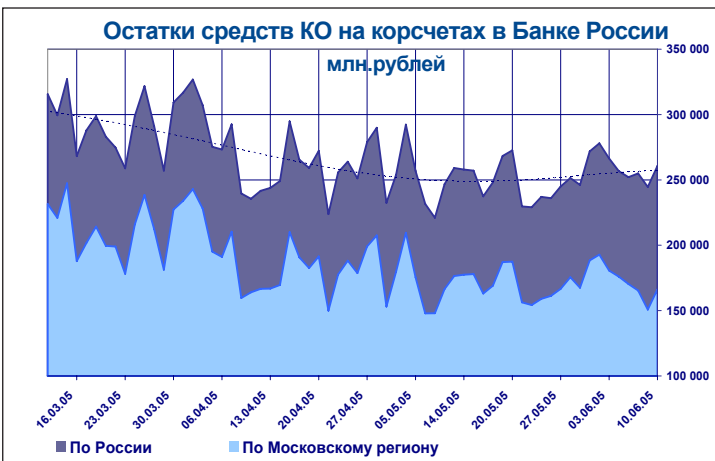


Денежный и валютный рынок

После периода высоких процентных ставок на рынке МБК (при этом следует отметить, что такого уровня и в течение такого срока (около недели) не наблюдалось с конца октября прошлого года) на прошедшей неделе процентные ставки "overnight" на рынке МБК постепенно снижались, однако их уровень был более высоким, чем в аналогичные периоды за последние несколько месяцев. В среднем они не опускались ниже 0,75-1,25% для крупных банков и 1,25-1,75% - для средних. Однодневная ставка MIACR снижалась с 1,5-1,7% годовых в начале недели до 1,2% годовых в четверг, однако в пятницу в результате снижения рублевой ликвидности вновь выросла. Суммарные остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России выросли, однако не превышали порядка 360-370 млрд. рублей, а в пятницу снизились до 351 млрд. рублей. Сальдо операций Банка России с коммерческими банками в первые два дня рассматриваемого периода было отрицательным и составило -2,6 млрд. рублей. Но в оставшиеся три дня Банк России предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 59,3 млрд. рублей, причем основную часть (более 81%) в четверг.

Динамика курса доллара на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе по-прежнему определялась его поведением относительно евро на международных рынках, где он продолжил укрепляться после выступления главы ФРС, подтвердившим приверженность к умеренному росту ставки ФРС, и на фоне положительных статданных по экономике США. Суммарный оборот по доллару на ММВБ снизился по сравнению с предыдущей неделей на 40% и составил около 5,2 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 54%. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 9,1 копейки (или 0,32%) и по итогам торгов в пятницу составил 28,4671 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов снизился на 0,6 млрд. долларов и по состоянию на 3 июня 2005 года составил 146,5 млрд. долларов. Надо отметить, что это второе снижение остатков за последние два месяца. При этом на предыдущую отчетную дату прирост ЗВР составлял 2,2 млрд. долларов.

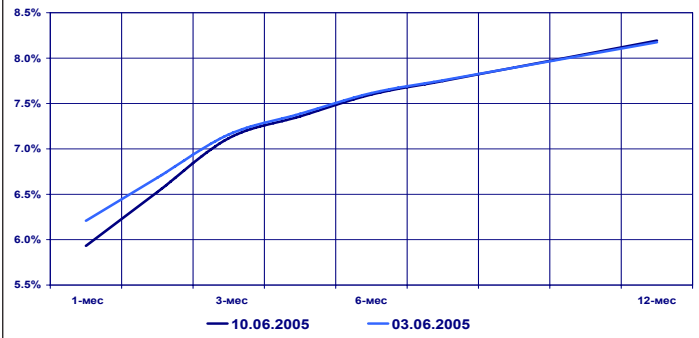


Снижение ставок на рынке МБК (после их высокого уровня в конце мая) в начале июня и повышение рублевой ликвидности обусловило некоторый рост активности участников вексельного рынка. Однако это не привело к существенному изменению процентных ставок, снижение которых было зафиксировано преимущественно в краткосрочном секторе. Существенным ограничителем спроса на низко доходные векселя банков с высокой кредитоспособностью, по-прежнему, остался уровень ставок на рынке МБК, который практически не опускался ниже 0,75-1,25% и 1,25-1,75% годовых для крупных и средних банков соответственно. Кроме того, возобновление роста курса доллара отвлекло часть рублевых ресурсов на валютный рынок.

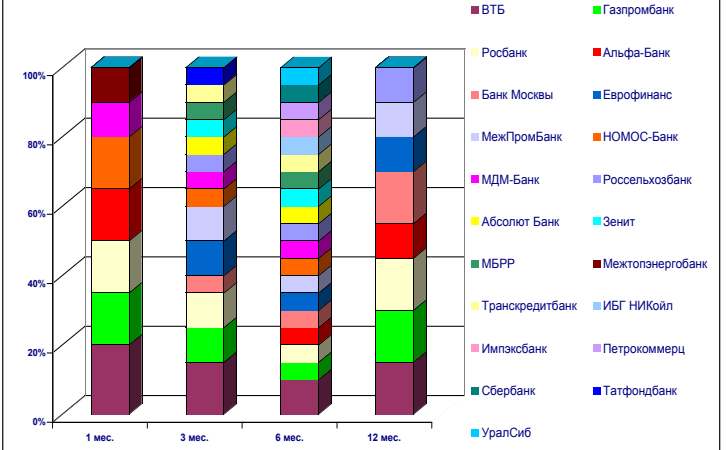
По итогам прошедшей недели было зафиксировано снижение вексельных индексов "РУХ-РЕГИОН", которое за исключением самого короткого срока было незначительным и разнонаправленным. Так, по одномесячному индексу было зафиксировано снижение на 28 б.п., 3-х и 6-и месячные индексы снизились всего на 4 и 2 б.п. соответственно. В тоже время 12-и месячный индекс вырос по итогам прошедшей недели на 2 б.п.

Так, например, снижение котировок на продажу ценных бумаг с погашением в июле - сентябре текущего года произошло по следующим векселедателям: МДМ-Банк (-0,2 п.п.); ВТБ (-0,5 п.п.); НОМОС-Банк (-0,5 п.п.); Газпромбанк (-0,35 п.п.); АК Барс (-0,4 п.п.); Пробизнесбанк (-0,5 п.п.). Среди векселей с погашением в конце текущего - начале 2006 года можно отметить ценные бумаги: Росбанк (-0,1 п.п.); Банк Москвы (-0,2 п.п.); Газпромбанк (-0,2 п.п.); Россельхозбанк (-0,1 п.п.); Абсолют Банк (-0,2 п.п.).

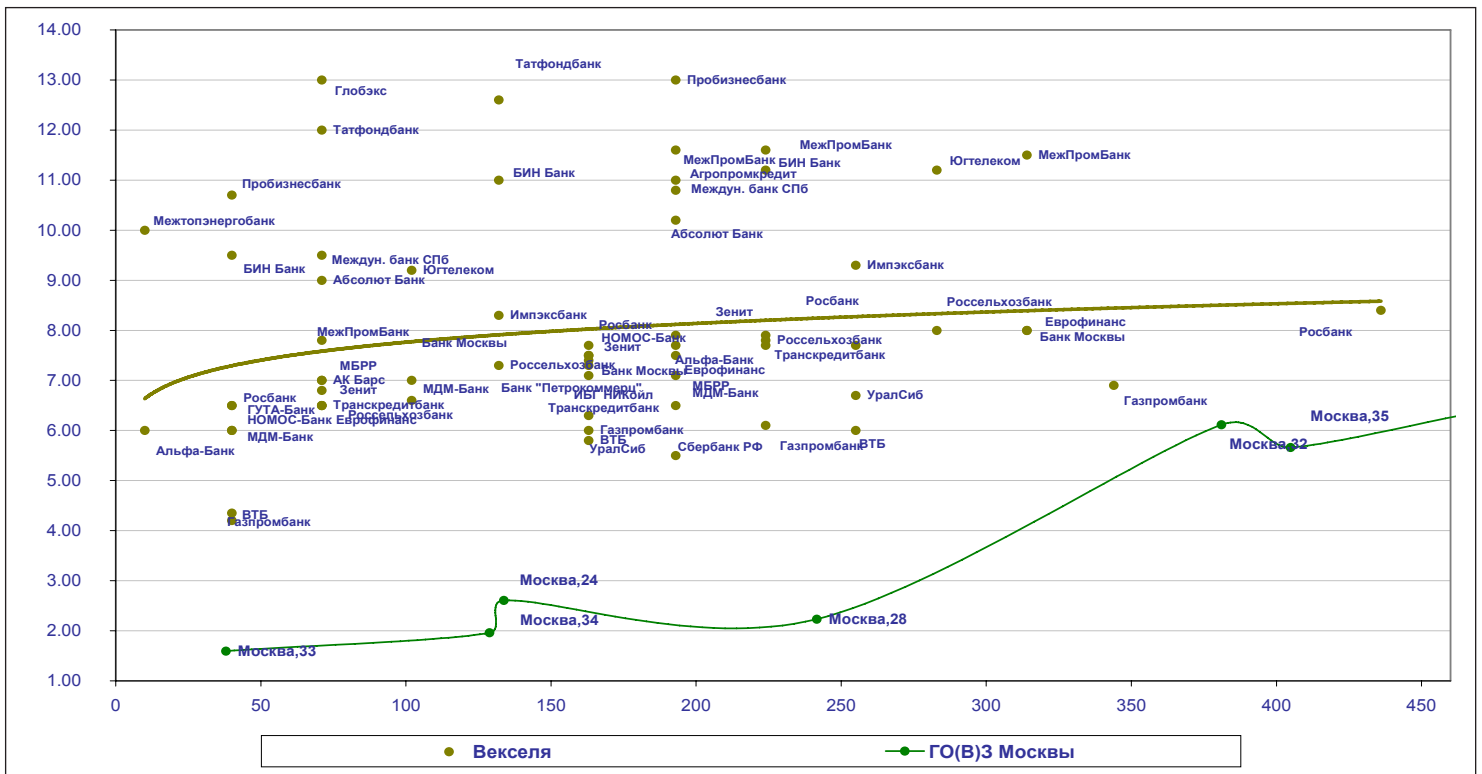
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

Относительно высокий уровень ставок на рынке МБК, снижение рублевой ликвидности и продолжающийся рост курса доллара - все эти факторы, наблюдаемые в начале текущей недели, вряд ли смогут способствовать повышению и даже сохранению спроса на векселя на предстоящей неделе.

Поэтому, мы ожидаем консолидацию цен и сохранение процентных ставок на вексельном рынке на текущем уровне в ближайшие дни, а в случае ухудшения конъюнктуры не исключаем незначительного повышения доходности, которое вряд ли превысит 0,1-0,2 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	июл 05	6.50	6.00	0.00	0.00	0.20	0.20	
	сен 05	7.20	6.60	0.00	-0.20	0.20	0.10	
	дек 05	7.80	7.10	0.00	0.00	0.40	0.20	
ГУТА-Банк	июл 05	8.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00	
	УралСиб	ноя 05	7.00	6.30	0.00	0.00	0.40	0.10
Росбанк	фев 06	7.40	6.70	0.00	0.00	0.40	0.40	
	июл 05	7.00	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	ноя 05	7.90	7.50	0.00	0.00	0.30	0.40	
	фев 06	8.10	7.70	-0.10	-0.10	-0.10	-0.20	
	авг 06	8.80	8.40	0.00	0.00	0.30	0.05	
	Междун. банк СПб	авг 05	10.20	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	11.20	10.80	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Импэксбанк	окт 05	8.60	8.30	0.00	0.00	0.10	0.30
	фев 06	9.80	9.30	0.00	0.00	-0.20	0.00	
	ИБГ НИКойл	дек 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Альфа-Банк	июн 05	7.00	6.00	0.00	0.00	-1.00	-1.20	
	дек 05	8.50	7.90	0.00	0.00	0.10	0.00	
	апр 05	9.20	8.50	0.00	0.00	-0.50	-0.20	
Татфондбанк	авг 05	12.60	12.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	окт 05	13.10	12.60	-0.30	-0.40	-0.30	-0.20	
МежПромБанк	авг 05	8.35	7.80	0.00	0.00	0.00	0.00	
	дек 05	11.60	11.00	0.00	0.00	0.30	0.20	
	янв 06	11.80	11.20	0.00	0.00	0.35	0.20	
	апр 06	12.00	11.50	0.00	0.00	0.00	0.10	
ВТБ	июл 05	5.00	4.20	-0.70	-0.50	0.30	-0.30	
	ноя 05	6.30	5.80	0.00	0.00	0.80	0.80	
	фев 06	6.50	6.00	0.00	0.00	0.30	0.10	
Сбербанк РФ	дек 05	6.00	5.50	0.00	0.00	0.20	0.20	
	Банк Москвы	сен 05	7.50	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	7.80	7.40	-0.20	-0.20	-0.10	-0.10	
	апр 06	8.30	8.00	0.00	0.00	-0.10	0.20	
	Газпромбанк	июл 05	4.90	4.35	-0.90	-0.35	-0.60	-0.15
	ноя 05	6.40	6.00	-0.20	-0.10	0.10	0.10	
	янв 06	6.50	6.10	-0.50	-0.20	-0.40	0.00	
	май 06	7.30	6.90	0.00	0.00	0.20	0.50	
	Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	7.40	7.10	0.00	0.00	0.15	0.10
НОМОС-Банк	июл 05	7.00	6.50	-0.80	-0.50	-0.50	-0.30	
	ноя 05	8.10	7.70	-0.20	-0.30	0.10	0.00	
Пробизнесбанк	июл 05	11.50	10.70	-0.30	-0.50	-0.70	-0.90	
	дек 05	13.60	13.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20	
Абсолют Банк	авг 05	9.70	9.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
	дек 05	10.50	10.20	-0.50	-0.20	0.00	0.20	
Еврофинанс	авг 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.10	0.20	
	дек 05	8.00	7.70	0.00	0.00	0.20	0.30	
БИН Банк	июл 05	10.50	9.50	0.00	0.00	-0.30	-0.50	
	окт 05	11.50	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	янв 06	12.00	11.60	0.00	0.00	0.00	0.20	
Межтопэнергобанк	июн 05	11.00	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Транскредитбанк	авг 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.30	0.00	
	ноя 05	7.90	7.30	-0.10	-0.30	0.20	0.00	
	янв 06	8.00	7.70	0.00	0.00	0.00	0.10	
Россельхозбанк	авг 05	7.30	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	окт 05	7.70	7.30	0.00	0.00	0.10	0.30	
	янв 06	8.20	7.80	0.00	0.00	0.00	0.00	
	мар 06	8.30	8.00	0.00	-0.10	-0.10	-0.10	
МБРР	авг 05	7.50	7.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
	дек 05	8.00	7.50	0.00	0.00	-0.60	-0.50	
Агропромкредит	дек 05	12.40	11.60	0.00	0.00	-0.40	-0.40	
	АК Барс	авг 05	7.50	6.80	-0.30	-0.40	-0.70	-0.70
Зенит	авг 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00	
	ноя 05	7.90	7.50	0.00	0.00	0.40	0.40	
	янв 06	8.30	7.90	0.00	0.00	-0.10	0.00	
Глобэкс	авг 05	14.50	13.00	-1.10	-1.00	-1.50	-1.50	
Югтелеком	сен 05	10.30	9.20	-0.20	-0.30	-1.20	-1.30	
	мар 06	12.50	11.20	-0.60	-0.80	-0.60	-0.80	

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 27.05.2005 г.

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

НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

Размещение первого транша векселей ОАО АКБ "Связь-банк" на сумму 300 млн. руб. состоится 14 июня 2005 года. Будут размещены векселя на сумму по 100 млн. руб. со следующими параметрами: со сроком обращения на 3 месяца под доходность 9% годовых; на 6 месяцев под доходность 10% годовых и на 9 месяцев под 11% годовых. Заявки на приобретение векселей принимались Группой компаний "РЕГИОН" до 13-00 14 июня 2005 года. До конца 2005 года Связь-банк планирует привлечь в рамках вексельной программы 1,5 млрд. руб. Организатором программы выступает Группа компаний "РЕГИОН". Номинал одного векселя составляет 1 млн. руб. В рамках вексельной программы предоставляется возможность использовать векселя банка в качестве залога при проведении операций на финансовом рынке. Как отметил президент банка Геннадий Мещеряков на презентации 9 июня 2005 года, вексельная программа является составной частью программы банка по заимствованиям на открытом рынке и преследует цель диверсификации ресурсной базы. Ее реализация позволит банку создать позитивную публичную кредитную историю на рынке долговых обязательств.

Котировки векселей Связь-Банка будут представлены в основных информационных системах вексельного рынка: Национальной котировальной системе, Российской внебиржевой сети и Внебиржевой вексельной системе. Маркет-мейкером по векселям банка на вторичном рынке будет выступать Брокерская компания "РЕГИОН", которая будет поддерживать двусторонние котировки на покупку и продажу векселей.

Национальная Котировальная Система (проект Фондовой биржи РТС) с 3 по 8 июня 2005 года провела ежемесячный опрос организаций - профессиональных участников вексельного рынка с целью получения их видения вексельного рынка (экспертной оценки объема в обращении и оборотов рынка). В опросе принимали участие 20 организаций, среди которых крупные банки и инвестиционные компании - профессиональные участники вексельного рынка (в т.ч. БК "РЕГИОН").

С мнениями организаций-экспертов можно ознакомиться на сайте НКС-векселя в разделе "Аналитика" / "Вексельные рейтинги" по адресу: (http://www.nqs.ru/nqs/files/278/ExpertReportNqs_052005.pdf).

08 июня 2005г. ОАО "ИНПРОМ" погасило очередной транш векселей. Компания оплатила предъявленные к погашению векселя в объеме 10 млн. рублей. Итого, в обращении осталось векселей компании общим объемом 268 млн. рублей. Следующие выплаты по вексельному займу состоятся 21 июня 2005 г. на сумму в 30 млн. рублей по номиналу.

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 Мумина (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.