

## Обзор вексельного рынка

6 - 10 сентября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10313.07	0.23%	0.22%
Индекс РТС	604.5	0.68%	2.59%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.2166	-0.048%	-0.141%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.2156	-0.021%	-0.136%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.2154	-0.020%	-0.105%
Доллар / Евро	1.2224	1.43%	-1.21%
Иена / Доллар	109.58	-0.77%	-1.03%
Швейц. франк / Доллар	1.25855	-1.04%	1.66%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	180 000	-23 500	-9 100
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	113 500	-23 700	-11 000
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	33 400	500	-5 100
MIACR "overnight"	2.07	-2.16	0.83
MIBOR "overnight"	3.57	-3.04	1.00
MIBOR 7 дней	5.22	-1.57	0.70
MIBOR 30 дней	7.15	-0.85	0.15
MIBOR 90 дней	8.37	-0.33	0.59
MIBOR 180 дней	9.37	-0.26	0.26
MIBOR 1 год	10.04	-0.40	0.02
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.79	0.09	0.13
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	9.47	0.17	-0.16
облигации кроме Москвы	8.11	0.13	0.04
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.31	0.08	0.08
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.36	0.02	-0.22
в т.ч. Энергетика	11.73	-0.07	-1.04
в т.ч. Телекоммуникации	11.70	-0.16	0.33
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	39.66	-5.95%	-8.70%
Нефть Urals, \$/bbl	36.57	-0.11%	-11.92%
Золото, \$/Oz	398.93	-0.40%	0.01%
Платина, \$/Oz	833.00	-1.54%	-4.03%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.7575	0.0613	0.1575
LIBOR USD 3 M	1.8744	0.0544	0.1544
LIBOR USD 6 M	2.0700	0.0600	0.1488
LIBOR USD 12M	2.3600	0.0562	0.1025
LIBOR EUR 1 M	2.0770	0.0039	-0.0030
LIBOR EUR 3 M	2.1158	-0.0030	0.0042
LIBOR EUR 6 M	2.2006	0.0159	0.0414
LIBOR EUR 12 M	2.3824	0.0353	0.1079
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.4795	-0.1010	0.0343
5 лет	3.3920	-0.0990	-0.0206
10 лет	4.1760	-0.1100	-0.0522
30 лет	4.9780	-0.0735	-0.0396

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

Вторая неделя сентября принесла постепенное улучшение ситуации на денежном рынке: однодневные ставки на рынке МБК постепенно снижались и во второй половине недели составляли порядка 1,5-2% для крупных и 3-4% для средних банков. На валютном рынке курс доллара продолжали плавно снижаться после того, как спекулятивные надежды на его традиционный рост в начале нового месяца не оправдались, правда, и резкого укрепления рубля не наблюдалось, благодаря в первую очередь Банку России. На вексельном рынке активность его участников в результате снижения уровня ставок МБК выросла на фоне снижения котировок большей части ценных бумаг. (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.	8.37	-0.45	-0.79	-2.58
3 мес.	10.09	0.01	-0.20	-0.83
6 мес.	10.70	0.10	-0.18	-1.50
12 мес.	12.45	0.07	-0.39	-1.19

Динамика вексельных индексов



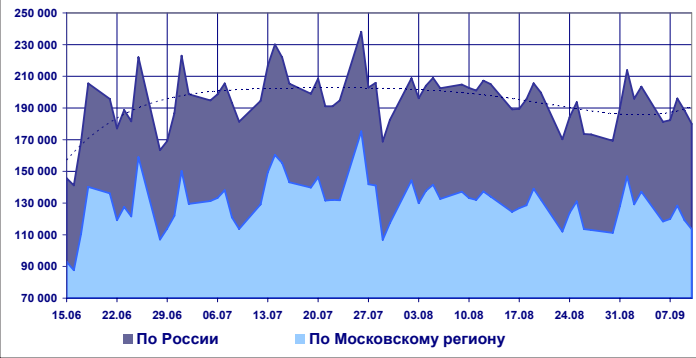
**Денежный и валютный рынок**

В течение всей прошедшей недели остатки рублевых средств на корсчетах счетах в Банке России колебались в пределах 180-196 млрд. рублей, что являлось достаточно низким уровнем для начала месяца. В результате в понедельник-вторник на рынке наблюдался определенный дефицит рублевых средств (в т.ч. и из-за отсутствия торгов по доллару в понедельник), что отразилось, в первую очередь, на ставках межбанковских однодневных кредитов, которые составляли в эти дни порядка 4-5% годовых для крупных и 6-7% годовых для средних банков. С ростом в среду остатков до своего локального максимума ставки "overnight" снизились до 1,5-2,0% и 3-4% годовых соответственно. Активность коммерческих банков на аукционах прямого РЕПО существенно снизилась по сравнению с предыдущей неделей, суммарный оборот составил всего 2,7 млрд. против 110,88 млрд. рублей. Ставки привлечения (преимущественно на утренних аукционах) оставались на прежнем уровне в пределах 6,5-7,0% годовых. Сальдо операций коммерческих банков с Банком России каждый день было положительным, благодаря поддержке Банком России курса доллара, и составило 21,6 млрд. рублей за неделю.

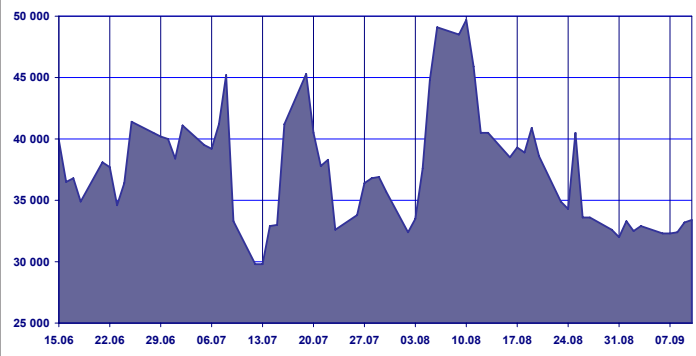
Не найдя поддержки со стороны Банка России (в виде более высоких заявок на покупку валюты с началом нового месяца), курс доллара не смог закрепиться на новом более высоком уровне и продолжил свое снижение на фоне продаж (хотя уже и не столь активных, как на предыдущей неделе) со стороны экспортеров и коммерческих банков. Хотя, нельзя не отметить, что более быстрому укреплению рубля помешал Банк России, а в середине недели, в среду на фоне роста остатков рублевых средств на корсчетах была даже предпринята попытка сыграть на повышение курса доллара, которая правда не нашла своего продолжения в последующие дни при уменьшении остатков денежных средств. Не исключено, что Банк России временно отказался от своей политики плавного укрепления доллара, учитывая более быстрые, чем прогнозировались на этот год темпы инфляции (0,4% в августе, 7,6% - с начало года). В результате официальный курс доллара снизился по итогам недели на 1,41 копейки (-0,05%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,2166 рубля за доллар - уровень начала второй половины августа. Объем торгов по доллару США на ММВБ снизился по сравнению предыдущей неделей более чем на 2 млрд. долларов (-43%) и составил около 2,7 млрд. долларов. Одной из причин снижения активности стал дополнительный выходной день в США из-за празднования в понедельник Дня труда.

Золотовалютные резервы вновь выросли на предыдущей неделе в результате поддержке Банком России курса доллар и по состоянию на 3 сентября 2004 года составили 89,1 млрд. долларов, что на 300 млн. долларов выше уровня двухнедельной давности. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы могут вплотную подойти к отметке \$100 миллиардов или даже превзойти ее.

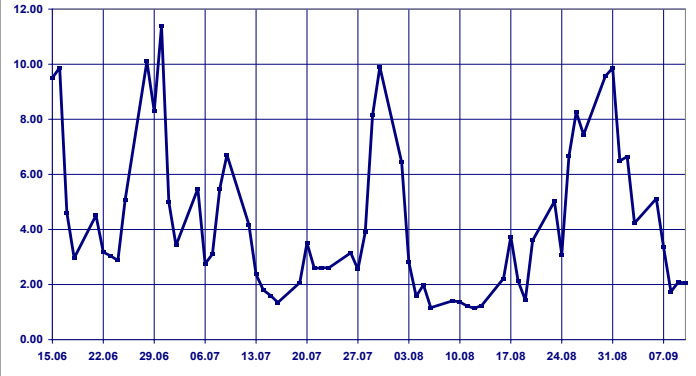
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



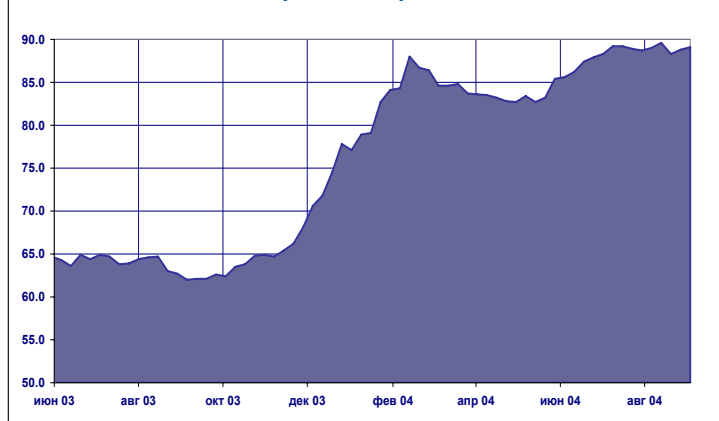
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



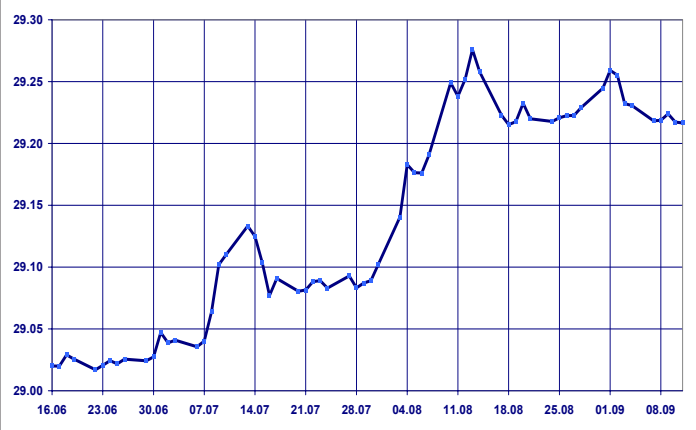
**Ставки однодневных кредитов(МІАСR)**



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



**Динамика официального курса доллара США**



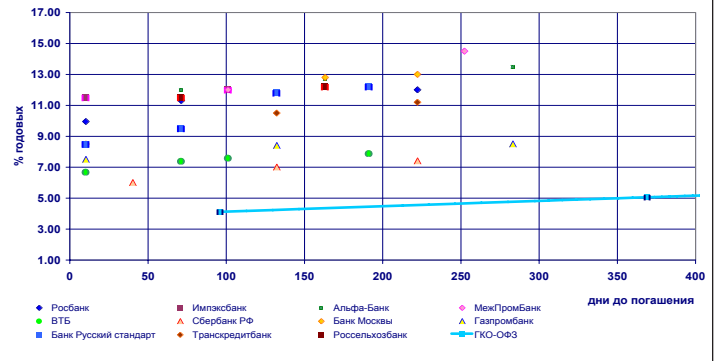
## Вексельный рынок

Снижение ставок на рынке МБК привело к росту активности инвесторов на вексельном рынке на прошедшей неделе. Повышение спроса, а также определенный дефицит ценных бумаг на рынке привел к росту стоимости векселей многих банков, относящихся ко всем эшелонам.

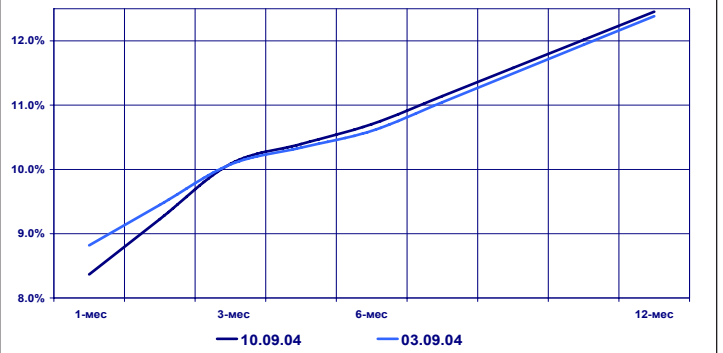
Среди ценных бумаг первого эшелона можно отметить снижение котировок на покупку и продажу по вексям ВТБ (имевший спрэд к вексям Сбербанка в размере порядка 60-100 б.п.), составившее в пределах 0,1-0,3 п.п. по всем срокам обращения - от октября 2004 года до апреля 2005 года. Наибольшее снижение доходности наблюдалось по коротким срокам обращения (порядка 1-3 месяцев), например: Росбанка, Международного Банка СПб, НИКойла, Россельхозбанка, Татфондбанка (в пределах 0,3 п.п.), Банка Русский Стандарт, Абсолют Банка, Банка Москвы (в пределах 0,5-1,0 п.п.). Среди более долгосрочных векселей снижение котировок можно отметить ценные бумаги Росбанка, МежПромБанка, МБРР и др. В тоже время доходность ряда векселей осталась на прежнем уровне: МДМ-Банк, Банка УралСиб, Росбанка, Импэксбанка, Газпромбанка, Сбербанка РФ, Межтопэнергобанка, Транскредитбанка и др. (см. Приложение на стр. 5).

Разнонаправленное изменение котировок, ограниченный круг векселей, используемый для расчета вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" привели к их незначительному изменению по итогам прошедшей недели. Так, по индексам с более долгим сроком обращения (3, 6 - 12 месяцев) было зафиксировано повышение, составившее в пределах 1 - 10 б.п. Исключением стал одномесячный индекс "RUX-РЕГИОН", по которому было зафиксировано снижение на 45 б.п.

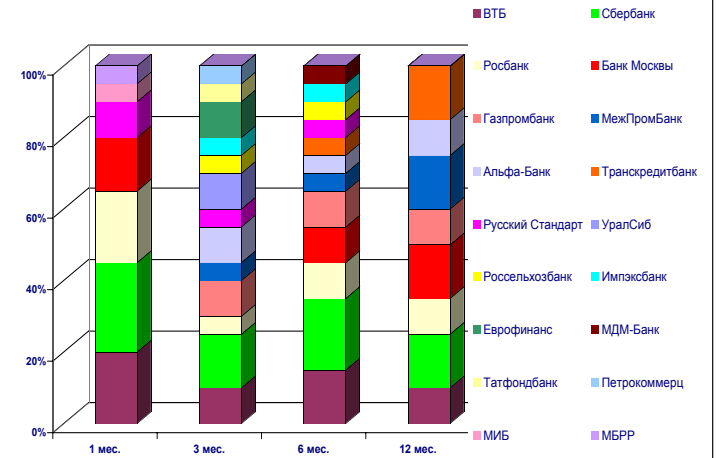
### Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ



### Недельное изменение вексельных индексов



### Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



## Заключение

На предстоящей неделе можно ожидать ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью, что связано с началом налоговых платежей, а также отвлечение средств ожидается на первичные размещения (ОФЗ, ОБР, субфедеральные облигаций). Поэтому мы не исключаем снижение спроса на векселя на фоне сохранения процентных ставок на вексельном рынке на прежнем уровне. В тоже время нельзя не отметить, что спрос на вексельном рынке по-прежнему ограничен

небольшим списком банков, а восстановление вексельного рынка до его "докризисного" состояния может произойти только после полного преодоления "кризиса доверия" между банками, для чего может потребоваться как минимум еще не один месяц. При этом с особым интересом участники вексельного рынка будут ждать объявления результатов по включению коммерческих банков в систему страхования вкладов.

**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	14.00	12.50	0.00	0.00	-2.00	-0.50	
ГУТА-Банк	ноя 04	25.00	18.00	0.00	0.00	-30.00	-2.00	
	мар 05	32.00	27.00	0.00	0.00	-23.00	3.00	
УралСиб	окт 04	10.75	10.20	0.00	0.00	-0.55	-0.60	
	дек 04	11.00	10.50	0.00	0.00	-0.50	-0.70	
Росбанк	сен 04	10.00	8.00	0.00	0.00	-2.00	-2.70	
	дек 04	11.00	9.95	0.00	0.00	-1.00	-1.25	
	фев 05	12.50	11.30	0.00	0.80	0.00	-0.70	
	июл 05	13.00	12.00	0.00	-0.30	0.00	-0.50	
Междун. банк СПб	сен 04	11.50	9.00	-4.50	-3.50	-6.50	-3.50	
	дек 04	22.00	12.90	-3.00	-0.30	4.00	-0.30	
Импэксбанк	окт 04	12.00	10.50	0.00	0.00	-2.00	-1.00	
	дек 04	14.50	11.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
	мар 05	15.00	12.00	0.00	0.00	-1.50	-1.80	
ИБГ НИКойл	окт 04	11.20	10.00	0.00	-0.30	-0.30	-0.50	
Альфа-Банк	ноя 04	13.30	12.00	0.80	0.25	-0.20	-1.00	
	фев 05	14.50	12.70	0.80	0.20	0.00	-1.30	
	июн 05	16.00	13.50	0.50	0.50	0.50	-1.50	
Татфондбанк	окт 04	13.30	12.00	0.00	-0.30	-5.70	-3.00	
	дек 04	15.50	13.50	0.00	0.00	-4.50	-2.50	
МежПромБанк	дек 04	14.00	12.00	0.00	0.00	-3.00	-3.00	
	май 05	17.00	14.50	-0.50	-1.00	-4.00	-4.50	
	дек 05	18.50	16.70	0.00	0.00	-3.50	-3.30	
ВТБ	окт 04	7.40	6.70	-0.40	-0.30	-0.60	-0.80	
	дек 04	7.80	7.40	-0.20	-0.20	-0.70	-0.50	
	янв 05	8.00	7.60	-0.10	-0.30	-0.50	-0.50	
	апр 05	8.40	7.90	-0.10	-0.10	-0.60	-0.60	
Сбербанк РФ	ноя 04	7.30	6.00	0.00	0.00	-0.70	0.00	
	фев 05	7.80	7.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
	май 05	8.10	7.40	0.00	0.00	-0.40	-0.30	
Банк Москвы	сен 04	11.00	8.50	-1.50	-1.00	-3.00	-2.50	
	фев 05	14.00	12.80	0.80	0.30	0.00	-0.50	
	апр 05	14.50	13.00	0.50	0.50	0.50	-0.50	
Газпромбанк	окт 04	8.30	7.50	-0.20	0.00	-0.20	0.00	
	фев 05	9.00	8.40	-0.30	0.00	-0.30	0.10	
	июл 05	9.50	8.50	0.00	0.00	-0.50	0.00	
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	10.00	9.20	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
НОМОС-Банк	дек 04	15.50	12.30	0.00	0.00	0.00	0.00	
Банк Русский стандарт	сен 04	10.00	8.50	0.00	-0.50	-2.00	-1.50	
	ноя 04	10.30	9.50	0.00	0.00	-2.70	-2.00	
	янв 05	12.50	11.80	0.20	0.00	-2.00	-1.20	
	мар 05	13.00	12.20	0.00	0.20	-1.50	-0.80	
Пробизнесбанк	сен 04	15.00	10.00	-4.00	-3.50	-10.00	-3.50	
	дек 04	24.00	15.00	0.00	0.00	-1.00	-2.00	
	мар 05	25.50	19.50	0.00	0.00	-0.50	1.50	
Абсолют Банк	ноя 04	16.50	13.50	-0.50	-0.50	-3.50	-1.50	
	фев 05	19.00	17.50	-3.00	-0.50	-6.00	-1.50	
МИБ	сен 04	12.50	10.00	-2.50	-1.50	-2.50	-1.50	
Еврофинанс	дек 04	11.00	9.50	-1.00	-0.50	-2.00	-0.80	
БИН Банк	ноя 04	17.00	14.00	0.00	0.00	-3.00	-4.00	
Межтопэнергобанк	окт 04	14.00	11.50	0.00	0.00	-6.00	-6.50	
	янв 05	15.00	12.30	0.00	0.00	-7.00	-7.70	
Транскредитбанк	янв 05	12.00	10.50	0.00	0.00	-1.50	-1.50	
	апр 05	12.50	11.20	0.00	0.00	-2.00	-1.30	
Россельхозбанк	ноя 04	12.00	11.50	-0.30	-0.30	0.00	0.20	
	фев 05	12.80	12.20	-0.20	0.20	-0.20	-0.30	
МБРР	сен 04	10.00	8.50	-5.00	-2.50	-8.00	-2.50	
	мар 05	15.00	12.50	-3.00	-0.50	-5.00	-2.50	



## 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](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 Муминова (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.*