

Обзор вексельного рынка

6 декабря - 10 декабря 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10638.32	0.90%	0.87%
Индекс РТС	546.11	0.00%	-8.44%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.1243	0.706%	-1.887%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.1280	0.676%	-1.889%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.1336	0.738%	-1.872%
Доллар / Евро	1.3225	-0.358%	1.919%
Иена / Доллар	105.180	1.879%	-0.365%
Швейц. франк / Доллар	1.1611	0.838%	-0.909%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	309 300	15 200	7 100
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	230 300	15 900	-1 900
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	228 800	-13 800	27 900
MIACR "overnight"	0.99	0.14	-0.05
MIBOR "overnight"	1.18	-0.15	-0.06
MIBOR 7 дней	2.49	-0.07	-0.17
MIBOR 30 дней	3.80	0.27	-0.33
MIBOR 90 дней	5.94	0.37	0.13
MIBOR 180 дней	7.12	0.17	0.02
MIBOR 1 год	8.64	-0.17	-0.06
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.84	-0.09	0.28
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.64	0.38	1.05
облигации кроме Москвы	7.15	0.35	1.10
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.66	0.40	0.52
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	10.78	0.66	0.87
в т.ч. Энергетика	8.31	0.68	0.87
в т.ч. Телекоммуникации	10.13	-0.28	0.24
10.96	0.80	1.41	
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	36.77	-4.34%	-6.49%
Нефть Urals, \$/bbl	32.96	-2.92%	-2.66%
Золото, \$/Oz	439.10	-2.95%	0.52%
Платина, \$/Oz	836.00	-3.35%	-3.80%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.4025	0.0525	0.2925
LIBOR USD 3 M	2.4900	0.0500	0.1900
LIBOR USD 6 M	2.6900	0.0587	0.1981
LIBOR USD 12M	2.9600	0.0300	0.1600
LIBOR EUR 1 M	2.1679	0.0047	0.0662
LIBOR EUR 3 M	2.1743	0.0055	0.0026
LIBOR EUR 6 M	2.1964	0.0072	-0.0115
LIBOR EUR 12 M	2.2639	0.0037	-0.0399
Гособлигации США			
2 года	2.9635	0.0455	0.0950
5 лет	3.5200	-0.0600	-0.0100
10 лет	4.1400	-0.1000	-0.0500
30 лет	4.8045	-0.0940	-0.0905

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- На прошедшей неделе был зафиксирован рост рублевой ликвидности - остатки свободных средств на счетах в Банке России составляли порядка 580-600 млрд. рублей. В результате избытка рублей спрос на межбанковские кредиты были минимальны, уровень ставок однодневных кредитов на рынке МБК сохранился на невысоком уровне, постепенно снижаясь в среднем с 1,1% до 0,8% годовых. На вексельном рынке наблюдалась стабильность котировок как на покупку, так и на продажу ценных бумаг, что было обусловлено, с одной стороны, относительно низким уровнем доходности, установившемся в результате бурного роста цен, зафиксированном в течение предыдущих двух-трех месяцев. Кроме того, негативное влияние оказывало снижение цен на рынке муниципальных и корпоративных облигаций вслед за падением курса рубля и сообщениями о налоговых претензиях к ряду телекоммуникационных компаний. С другой стороны, повышение доходности векселей ограничивается их низкой дюрацией. (подробнее см. с. 2-3).
- Заключение 3
- Доходность векселей и ее изменение 4
- Новости векселедателей 5
- 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.	7.22	0.28	-0.05	-0.11
3 мес.	8.34	0.09	0.04	-0.07
6 мес.	8.67	0.03	-0.16	-0.34
12 мес.	10.30	0.04	-1.01	-0.89

Динамика вексельных индексов



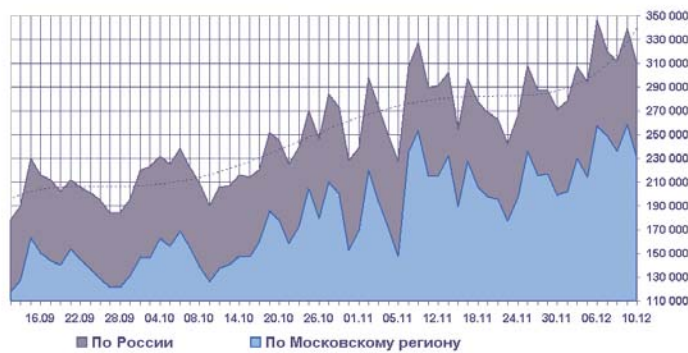
Денежный и валютный рынок

В начале прошедшей недели был зафиксирован максимальный за всю историю уровень остатков рублевых средств на корсчетах в Банке России, которые составили 346,5 млрд. рублей, а с учетом остатков на депозитных счета в Банке России (258 млрд. рублей) объем свободных рублевых средств в банковской системе составил 604,5 млрд. рублей. В последующие дни уровень свободных рублевых оставался высоким - более 580 млрд. рублей, при этом на корсчетах - порядка 310-340 млрд., на депозитах - 240-270 млрд. рублей. Исключением стала пятница, когда остатки на корсчетах и депозитных счетах снизились до 309,3 и 228,8 млрд. рублей соответственно. Однако, несмотря на это спрос на рублевые ресурсы на рынке МБК в течение всей недели был минимальным, о чем свидетельствуют ставки "overnight", которые составляли порядка 0,1-0,5% годовых для крупных банков и порядка 1,0-1,5% годовых для средних и мелких. Ставка MIACR снижалась в течение недели с 1,16-1,14% годовых до 0,99 - 0,84% годовых. Кроме того, росту рублевой ликвидности способствовали активные продажи валюты со стороны коммерческих банков и экспортеров, в результате которых Банк России предоставил банковской системе в течение недели дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 163,5 млрд. рублей против 230,9 млрд. рублей неделей ранее.

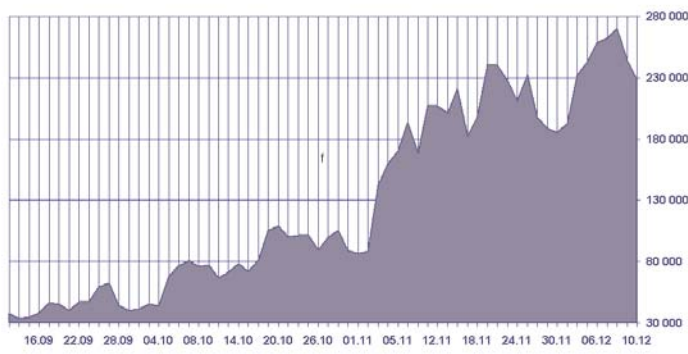
Падение курса доллара на внутреннем валютном рынке в первый день прошедшей недели продолжилось на фоне укрепления евро относительно доллара на мировых рынках. Однако уже на следующий день на рынке наблюдалась коррекция в сторону роста доллара, которая в последующие дни переросла в существенное укрепление доллара относительно рубля вслед за аналогичными тенденциями на мировых рынках, на фоне возникновения локального дефицита иностранной валюты и усиления неопределенности на российском фондовом рынке после сообщений о новых налоговых претензиях к ряду телекоммуникационных компаний. В результате за 4 последних дня доллар вырос более чем на 28 копеек. Суммарный за прошедшую неделю на ММВБ оборот по доллару вырос почти на 9% и составил около 14,788 млрд. долларов против 13,57 млрд. на предыдущей, при этом объемы сделок с расчетами "завтра", увеличившись на 20%, составили более 66% от суммарного оборота. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 19,72 копейки или +0,71% и по итогам торгов в пятницу составил 28,1243 рубля за доллар.

Прирост золотовалютных резервов по итогам предыдущей недели увеличился и составил 4,5 млрд. долларов. По состоянию на 3 декабря 2004 года ЗВР составили 121,6 млрд. долларов, что является очередным рекордным показателем. Таким образом, с начала ноября рост резервов составил 15 млрд. долларов (14%), превышая тем самым темпы октября, когда рост золотовалютных резервов составил 12 млрд. долларов (12,6%).

Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



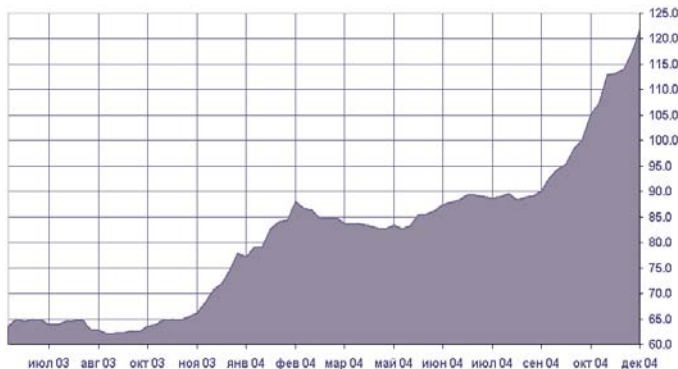
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



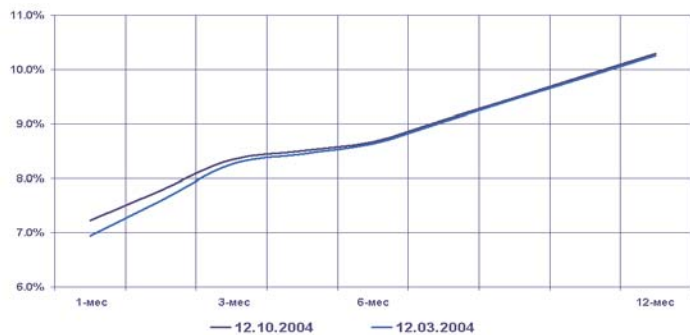
Динамика официального курса доллара США



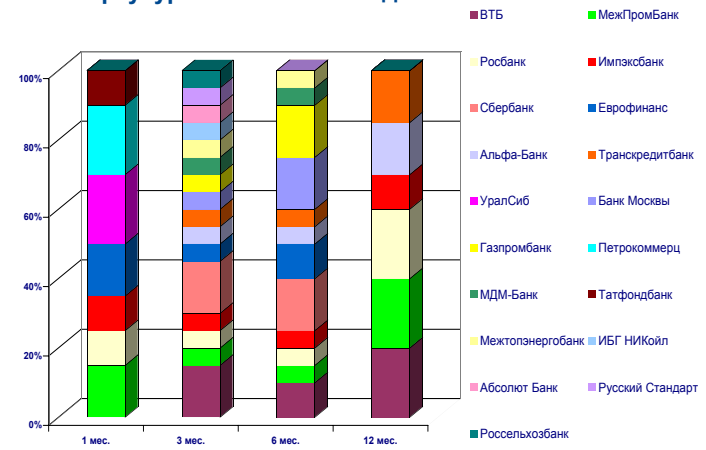
Несмотря на высокий уровень рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, котировки на вексельном рынке на прошедшей неделе не изменились. Во-первых, повышение цен векселей, которое наблюдалось в течение последних двух-трех месяцев, привело к установлению относительно низких уровней доходности на рынке, реальный уровень которых по первому и второму эшелону является "отрицательным" по отношению к инфляции. Кроме того, усилившаяся в конце прошлой недели коррекция цен на рынке муниципальных и корпоративных облигаций, обусловленная укреплением доллара относительно рубля и сообщениями о новых налоговых претензиях к ряду телекоммуникационных компаний, могла вызвать определенные опасения у инвесторов относительно дальнейшего движения ставок на вексельном рынке.

В тоже время, отсутствие понижающей тенденции ставок на вексельном рынке является результатом преимущественно короткого срока их обращения, а также избытка рублевых средств. Однако нельзя не отметить существенное снижение активности инвесторов, которые не спешат как покупать, так и продавать векселя, заняв выжидательную позицию.

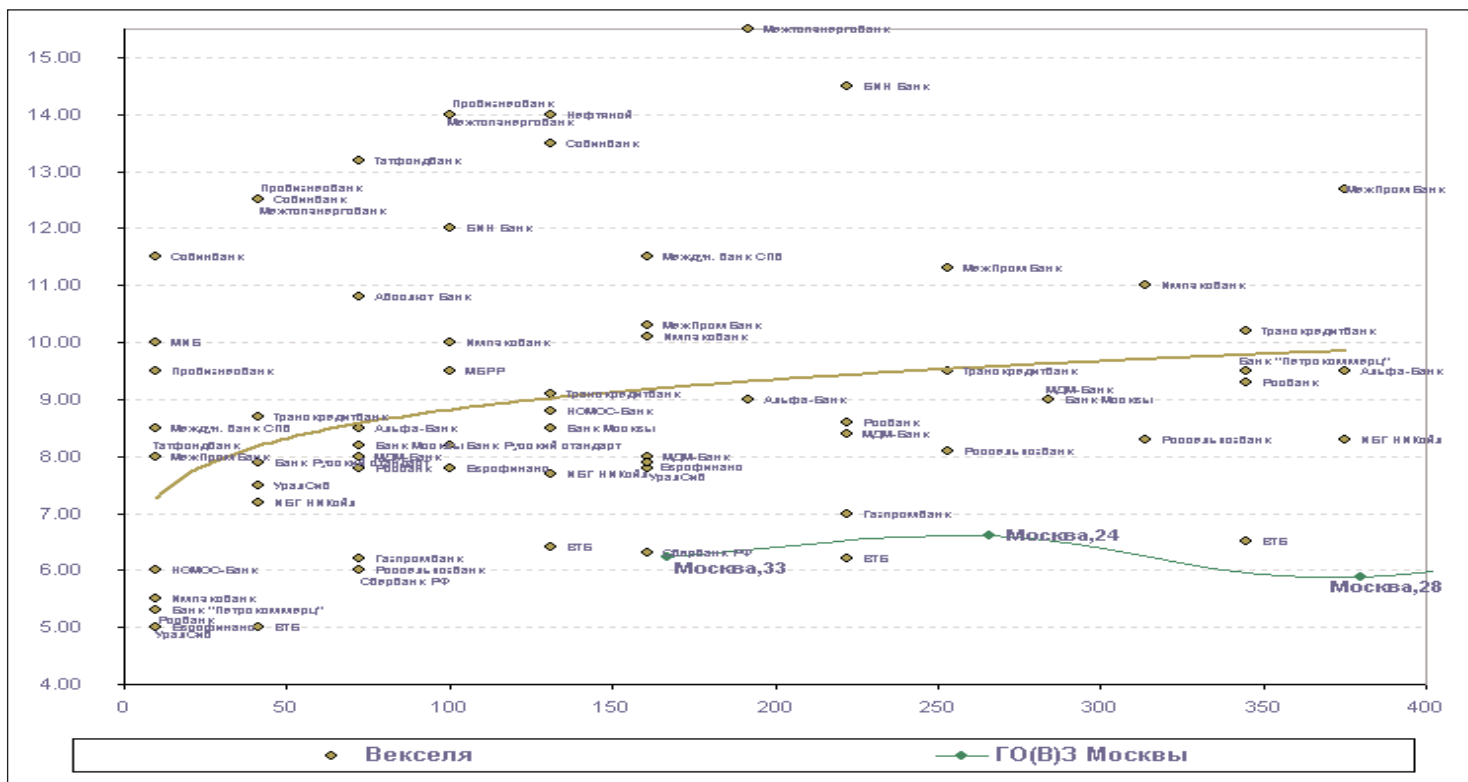
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей неделе ситуация на рынке МБК, вероятно, может ухудшиться, если активная покупка и рост курса американской валюты продолжатся. Кроме того, негативное влияние на уровень рублевой ликвидности может оказать подготовка к аукциону по Юганскнефтегазу, которая потребует от его участников депонирования достаточно высоких объемов рублевых средств.

В тоже время, учитывая низкую дюрацию вексельного рынка, векселя (особенно краткосрочные) можно рассматривать как "защитные" бумаги в этих условиях, поэтому ожидать роста их доходности вряд ли придется. Что касается более долгосрочных бумаг, то мы ожидаем сохранения их ставок на прежнем уровне, но не исключаем снижения их ликвидности.

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	9.70	8.00	0.00	0.00	-0.30	-1.00
	май 05	10.00	8.00	0.00	0.00	-	-
	июл 05	10.20	8.40	0.00	0.00	-	-
ГУТА-Банк	сен 05	10.80	9.00	0.00	0.00	-0.20	-1.00
	янв 05	15.00	9.00	0.00	0.00	-4.00	-1.50
	мар 05	16.00	9.50	0.00	0.00	-4.00	-1.50
УралСиб	июл 05	17.00	10.00	0.00	0.00	-	-
	дек 04	6.00	5.00	0.00	0.00	-2.00	-2.50
	янв 05	8.00	7.50	0.00	0.00	-	-
Росбанк	май 05	8.50	7.80	0.00	0.00	-	-
	дек 04	6.00	5.00	0.00	0.00	-2.00	-2.50
	фев 05	8.50	7.80	0.00	0.00	-0.50	-0.20
Междун. банк СПб	июл 05	9.30	8.60	0.00	0.00	-0.40	-0.40
	ноя 05	10.00	9.30	0.00	0.00	-0.50	-0.20
	дек 04	10.00	8.50	0.00	0.00	-2.00	-2.75
Импэксбанк	май 05	13.00	11.50	0.00	0.00	-	-
	дек 04	7.00	5.50	0.00	0.00	-4.00	-4.40
	мар 05	11.20	10.00	0.00	0.00	-0.30	-0.50
ИБГ НИКойл	май 05	11.50	10.10	0.00	0.00	-	-
	окт 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-	-
	янв 05	8.00	7.20	0.00	0.00	-1.00	-0.80
Нефтяной Альфа-Банк	апр 05	8.40	7.70	0.00	0.00	-	-
	дек 05	9.60	8.30	0.00	0.00	-	-
	апр 05	18.00	14.00	0.00	0.00	-2.00	0.00
Татфондбанк	фев 05	10.50	8.50	0.00	0.00	0.00	-0.50
	июн 05	11.00	9.00	0.00	0.00	0.00	-1.00
	дек 05	12.00	9.50	0.00	0.00	-	-
МежПромБанк	дек 04	9.50	8.00	0.00	0.00	-1.50	-2.00
	фев 05	14.00	13.20	0.00	0.00	-	-
	дек 04	9.00	8.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50
ВТБ	май 05	11.30	10.30	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	авг 05	12.50	11.30	0.00	0.00	-	-
	дек 05	13.70	12.70	0.00	0.00	-0.30	0.00
Сбербанк РФ	янв 05	6.00	5.00	0.00	0.00	-0.80	-1.00
	апр 05	6.90	6.40	0.00	0.00	-0.10	-0.10
	июл 05	6.80	6.20	0.00	0.00	-	-
Банк Москвы	ноя 05	7.10	6.50	0.00	0.00	-	-
	фев 05	6.80	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	май 05	6.90	6.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Газпромбанк	фев 05	9.00	8.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 05	9.30	8.50	0.00	0.00	-0.50	0.00
	сен 05	9.50	9.00	0.00	0.00	-	-
НОМОС-Банк	фев 05	7.00	6.20	0.00	0.00	-0.30	-0.40
	июл 05	7.60	7.00	0.00	0.00	0.00	-0.20
	ноя 05	10.00	9.50	0.00	0.00	-	-
Банк Русский стандарт	дек 04	7.00	6.00	0.00	0.00	-1.80	-1.50
	апр 05	9.70	8.80	0.00	0.00	-	-
	янв 05	8.70	7.90	0.00	0.00	-0.60	-0.40
Пробизнесбанк	мар 05	9.20	8.20	0.00	0.00	-0.30	-0.30
	дек 04	10.50	9.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50
	янв 05	14.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Абсолют Банк	мар 05	15.00	14.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 05	12.80	10.80	0.00	0.00	-0.20	0.00
	дек 04	12.00	10.00	0.00	0.00	-2.00	-1.00
Еврофинанс	дек 04	6.00	5.00	0.00	0.00	-2.50	-2.30
	мар 05	8.40	7.80	0.00	0.00	-1.10	-0.50
	май 05	8.50	7.90	0.00	0.00	-	-
БИН Банк	мар 05	15.00	12.00	0.00	0.00	-1.00	-2.00
	июл 05	15.80	14.50	0.00	0.00	-	-
	янв 05	13.50	12.50	0.00	0.00	-1.50	0.50
Межтопэнергобанк	мар 05	15.50	14.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	июн 05	17.00	15.50	0.00	0.00	-	-
	дек 04	12.50	11.50	0.00	0.00	-3.00	-1.00
Собинбанк	янв 05	14.50	12.50	0.00	0.00	-3.50	-1.50
	апр 05	15.50	13.50	0.00	0.00	-	-
	янв 05	9.50	8.70	0.00	0.00	-0.30	-0.30
Транскредитбанк	апр 05	9.80	9.10	0.00	0.00	-0.70	-0.40
	авг 05	10.00	9.50	0.00	0.00	-	-
	ноя 05	10.60	10.20	0.00	0.00	-	-
Россельхозбанк	фев 05	6.60	6.00	0.00	0.00	-2.60	-2.30
	авг 05	8.70	8.10	0.00	0.00	-	-
	окт 05	8.90	8.30	0.00	0.00	-	-
МБРР	мар 05	12.00	9.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50

НОВОСТИ ВЕКСЕЛДАТЕЛЕЙ

Компания "БУМИЗДЕЛИЯ" осуществила погашение векселей сроком 6 месяцев, выпущенных в обращение в начале июня 2004 г. Общий объем вексельной программы ЗАО "БУМИЗДЕЛИЯ" - 100 млн. рублей. Сроки обращения 6 и 9 месяцев. Объем размещения 30 и 70 млн. рублей соответственно. Ставки размещения 16,5 и 17 % годовых. Организатор, маркет-мейкер и домицилиат Вексельной программы КБ "СДМ-БАНК" (ОАО).

2 декабря ЗАО "НТ Компьютер" осуществило запланированное погашение векселей со сроком обращения 9 месяцев. Погашенные векселя были выпущены в обращение в марте этого года. Доходность составила от 18,5 до 19,0%. Погашение произошло в КБ "ЛОКО-Банк", который выступает платежным агентом Программы внешнего финансирования компании НТ Компьютер.

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 30.11.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
УралСиб	20%	20%	Сбербанк	15%	10%
Петрокоммерц	20%	20%	Банк Москвы	15%	10%
Еврофинанс	15%	5%	Газпромбанк	15%	10%
МежПромБанк	15%	-5%	Еврофинанс	10%	5%
Татфондбанк	10%	10%	ВТБ	10%	-5%
Росбанк	10%	0%	Межтопэнергобанк	5%	5%
Импэксбанк	10%	0%	Альфа-Банк	5%	0%
Сбербанк	0%	-10%	Транскредитбанк	5%	0%
Альфа-Банк	0%	-10%	МДМ-Банк	5%	0%
Транскредитбанк	0%	-10%	Росбанк	5%	-5%
МДМ-Банк	0%	-10%	Импэксбанк	5%	-5%
ВТБ	0%	-20%	МежПромБанк	5%	-15%
3- месячный индекс			УралСиб	0%	-5%
Сбербанк	15%	10%	Петрокоммерц	0%	-5%
ВТБ	15%	0%	Татфондбанк	0%	-5%
ИБГ НИКойл	5%	5%	12- месячный индекс		
Русский Стандарт	5%	5%	МежПромБанк	20%	-30%
Россельхозбанк	5%	5%	ВТБ	20%	20%
Росбанк	5%	0%	Росбанк	20%	-30%
Импэксбанк	5%	0%	Импэксбанк	10%	10%
Еврофинанс	5%	0%	Альфа-Банк	15%	15%
Альфа-Банк	5%	0%	Транскредитбанк	15%	15%
Транскредитбанк	5%	0%			
Банк Москвы	5%	0%			
Газпромбанк	5%	0%			
МДМ-Банк	5%	0%			
Межтопэнергобанк	5%	0%			
Абсолют Банк	5%	-5%			
МежПромБанк	5%	-10%			
УралСиб	0%	-5%			
Петрокоммерц	0%	-5%			
Татфондбанк	0%	-5%			

Динамика вексельных индексов "RUX-РЕГИОН"

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшее по итогам недели, было обусловлено стабильностью котировок по всем векселедателям, а также общим снижением сроков обращения. В результате рост на 28 б.п. был зафиксирован по краткосрочному индексу (1 мес.), который составил 7,22% годовых. В пределах 3-9 б.п. было зафиксировано повышение средне- и долгосрочного индексов "RUX-РЕГИОН" (3,6 и 12 месяцев), которые на конец недели составили в пределах 8,34% - 8,10% годовых.

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

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

Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471)
e-mail: 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

Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

Алексей Яшин (доб.503)
e-mail: broker@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.