

Обзор вексельного рынка

7 - 11 февраля 2005 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10796.01	0.43%	0.75%
Индекс РТС	655.04	0.07%	0.06%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.0688	0.306%	0.436%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.0743	0.332%	0.416%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.0745	0.352%	0.469%
Доллар / Евро	1.2866	-0.047%	-1.839%
Иена / Доллар	105.720	1.561%	3.612%
Швейц. франк / Доллар	1.2109	0.017%	2.597%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	272 600	-16 500	-411 300
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	191 600	-10 600	-390 300
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	230 900	45 000	155 600
MIACR "overnight"	0.88	0.20	0.19
MIBOR "overnight"	1.41	-0.01	0.15
MIBOR 7 дней	2.66	-0.04	0.14
MIBOR 30 дней	3.88	-0.11	-0.05
MIBOR 90 дней	5.91	-0.09	-0.18
MIBOR 180 дней	7.17	-0.28	-0.21
MIBOR 1 год	8.20	-0.68	-0.48
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.30	-0.03	-0.52
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.46	-0.09	-1.02
облигации кроме Москвы	6.24	-0.08	-0.81
облигации кроме Москвы	9.51	-0.13	-0.85
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.64	0.09	-0.76
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.28	-0.07	-0.45
в т.ч. Энергетика	9.20	-0.18	-0.20
в т.ч. Телекоммуникации	9.60	0.19	-0.62
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	44.34	2.14%	-2.03%
Нефть Urals, \$/bbl	39.30	2.75%	-5.42%
Золото, \$/Oz	420.88	1.51%	-0.47%
Платина, \$/Oz	867.00	-0.34%	3.21%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.5900	0.0000	0.1100
LIBOR USD 3 M	2.7944	0.0244	0.1344
LIBOR USD 6 M	3.0100	0.0162	0.1200
LIBOR USD 12M	3.3100	-0.0162	0.0900
LIBOR EUR 1 M	2.1011	-0.0026	-0.0034
LIBOR EUR 3 M	2.1388	-0.0015	-0.0042
LIBOR EUR 6 M	2.1733	-0.0167	-0.0107
LIBOR EUR 12 M	2.2801	-0.0336	-0.0131
Гособлигации США			
2 года	3.3300	0.0305	0.1015
5 лет	3.6900	0.0200	-0.0200
10 лет	4.0900	0.0200	-0.1300
30 лет	4.4690	-0.0130	-0.2655

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

Избыток рублевой ликвидности обеспечил на прошедшей неделе сохранение ставок однодневных кредитов на рынке МБК на относительно низком уровне. На внутреннем валютном рынке рост курса доллара в начале недели, отражавший его поведение на международных рынках относительно евро и других мировых валют, сменился в середине рассматриваемого периода на плавную коррекцию в сторону понижения вслед за рынком Forex. Стабильность на денежном рынке способствовало сохранению спроса на вексельном рынке, приведшую к снижению процентных ставок отдельных векселей преимущественно второго и третьего эшелонов. . .

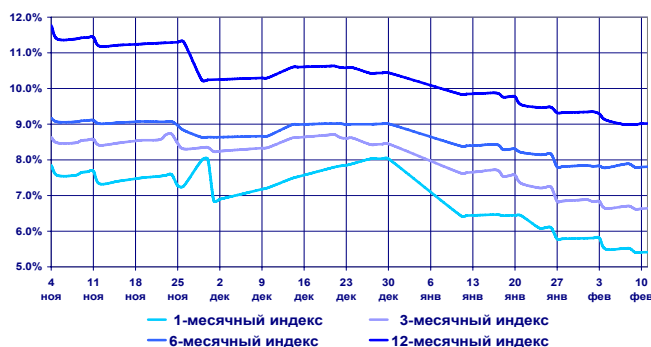
..... (подробнее см. с. 2-3)

- 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
- Инвестиционная группа "РЕГИОН" 6

Вексельные индексы ИК "РЕГИОН"

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за неделю	за 2 недели	за месяц
1 мес.	5.41	-0.09	-0.38	-1.04
3 мес.	6.64	0.00	-0.21	-1.03
6 мес.	7.81	0.03	0.00	-0.60
12 мес.	9.02	-0.10	-0.30	-0.84

Динамика вексельных индексов



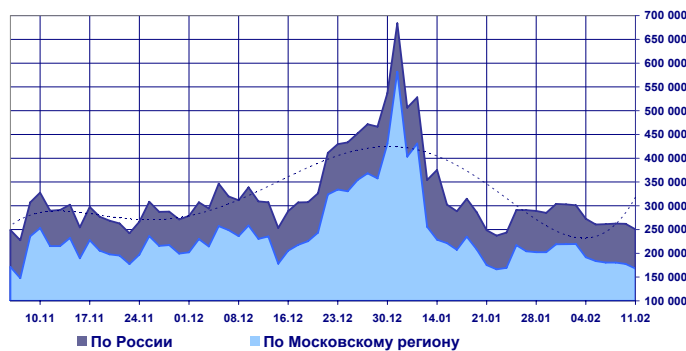
Денежный и валютный рынок

Стабильность на денежном рынке, наблюдаемая на прошлой неделе, была обусловлена высоким уровнем рублевой ликвидности. Свободные остатки денежных средств коммерческих банков (суммарный объем на корсчетах и депозитных счетах в Банке России) в течение недели находился в течение недели на высоком уровне - порядка 490-510 млрд. рублей. Потребность в дополнительных рублевых средствах в течение практически всей недели была минимальной, поэтому ставки однодневных кредитов на рынке МБК сохранялись на низком уровне порядка 0,25-0,75 для крупных банков и 0,5-1,5% годовых для средних (ставка MIACR колебалась в пределах 0,7-0,9% годовых). Исключением стала пятница, когда ставка MIACR повысилась до 1,1% годовых, что было обусловлено отчасти оттоком средств на покупку подешевевшего доллара. Сохранению высокой ликвидности способствовал и Банк России, который в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни, с коммерческими банками предоставил им дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 169,1 млрд. рублей (в пятницу предоставленный объем превысил 65 млрд. рублей или 38% от недельного показателя).

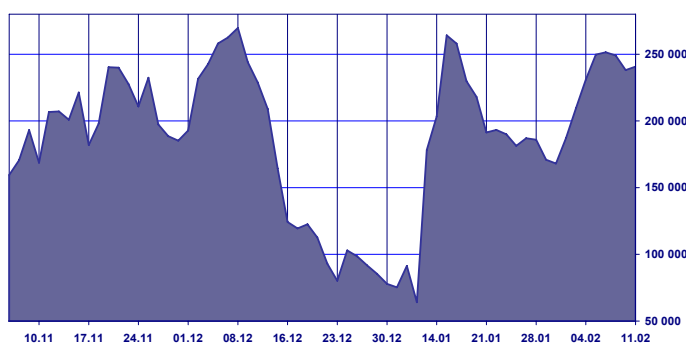
Существенное падение курса рубля на внутреннем валютном рынке (составившее за две торговые сессии более 20 копеек) в начале прошлой недели стало реакцией российских банков на резкое укрепление американской валюты относительно евро и других мировых валют на международных рынках. Курс евро опускался в понедельник - вторник до уровня порядка \$1,275, однако его последующий рост в течение последующих трех дней привел к аналогичным тенденциям и на внутреннем валютном рынке. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ снизился по сравнению с предыдущей неделей на 36% и составил около 5,91 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "сегодня" и "завтра" пришлось примерно поровну. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 8,55 копейки (или 0,31%) и по итогам торгов в пятницу составил 28,0688 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов снизился за предыдущую неделю на 2,6 млрд. долларов и по состоянию на 4 февраля 2005 года составил 125,7 млрд. долларов. Снижение золотовалютных резервов было прогнозируемо, т.к. еще неделей раньше было известно, что порядка 3,3 млрд. долларов аккумулировал Минфин для досрочного погашения долга МВФ, которое и было осуществлено на предыдущей неделе.

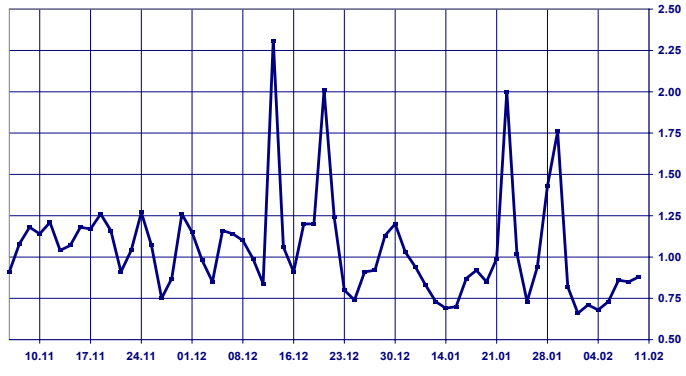
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



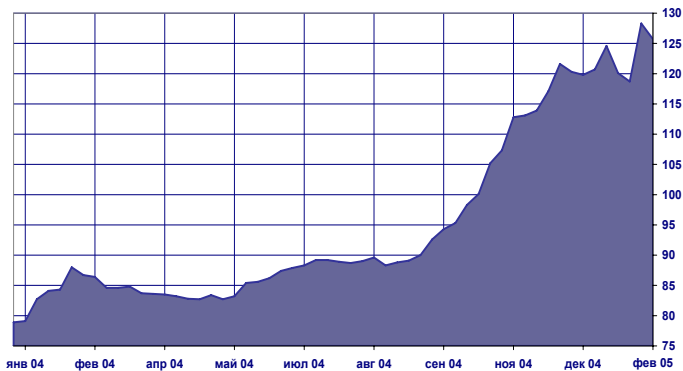
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



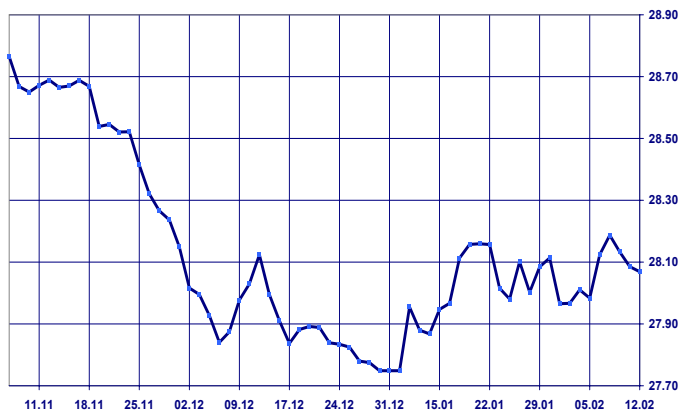
Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США



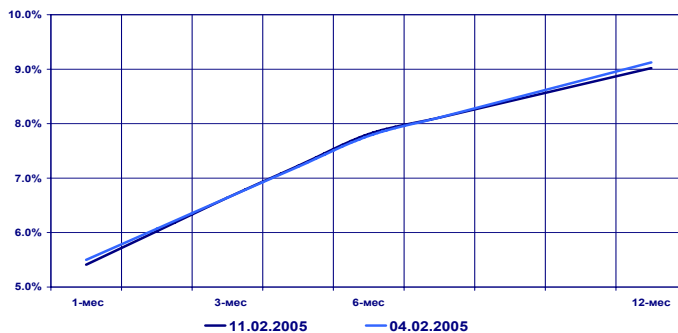
Сохранение избытка рублевой ликвидности и низкий уровень процентных ставок на рынке МБК стали основными факторами сохранения спроса на вексельном рынке со стороны большинства инвесторов. В тоже время сохранившийся спрос не привел к массовому снижению процентных ставок векселей, т.к. которые по ценным бумагам многих векселедателей находятся на крайне низком и малопризывательном для широкого круга инвесторов уровне. В результате снижение доходности наблюдалось лишь по отдельным векселедателям второго и третьего эшелонов.

Та, например, в краткосрочном секторе (с погашением в феврале - мае текущего года) снижение ставок было зафиксировано в пределах 0,5-0,7 п.п. по следующим банкам: МДМ-банк, Импэксбанк, Татфондбанк, НОМОС-Банк, Банк Русский стандарт. В долгосрочном секторе (с погашением осенью 2005 года) снижение котировок на продажу составило в пределах 0,4-0,7 п.п. по банкам: МДМ-банк, Импэксбанк, Транскредитбанк.

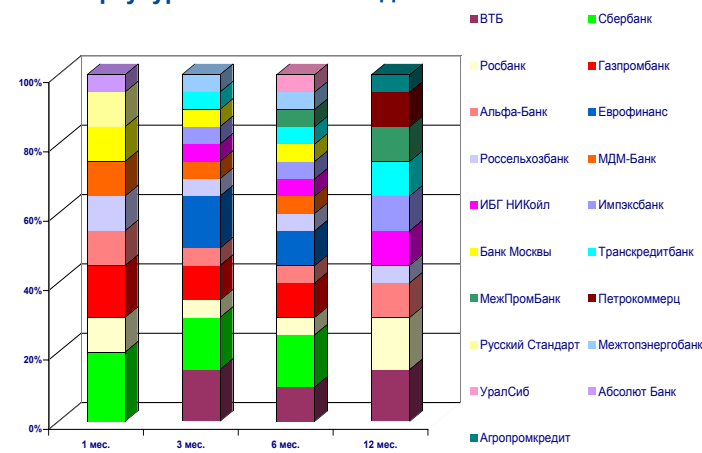
В очередной раз не остались в стороне от этого процесса и сами векселедатели, которые с началом нового месяца вновь снизили процентные ставки по вновь выпускаемым векселям.

В результате по итогам прошедшей недели темпы снижения вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" вновь замедлились, что объясняется сохранением на прежнем уровне ставок по котируемым ценным бумагам большей части векселедателей. Максимальное снижение было зафиксировано по самому короткому, одномесячному индексу и самому долгосрочному, двенадцатимесячному индексу, которое составило 9-10 б.п. Значение трехмесячного индекса не изменилось, а шестимесячный индекс повысился на 3 б.п.

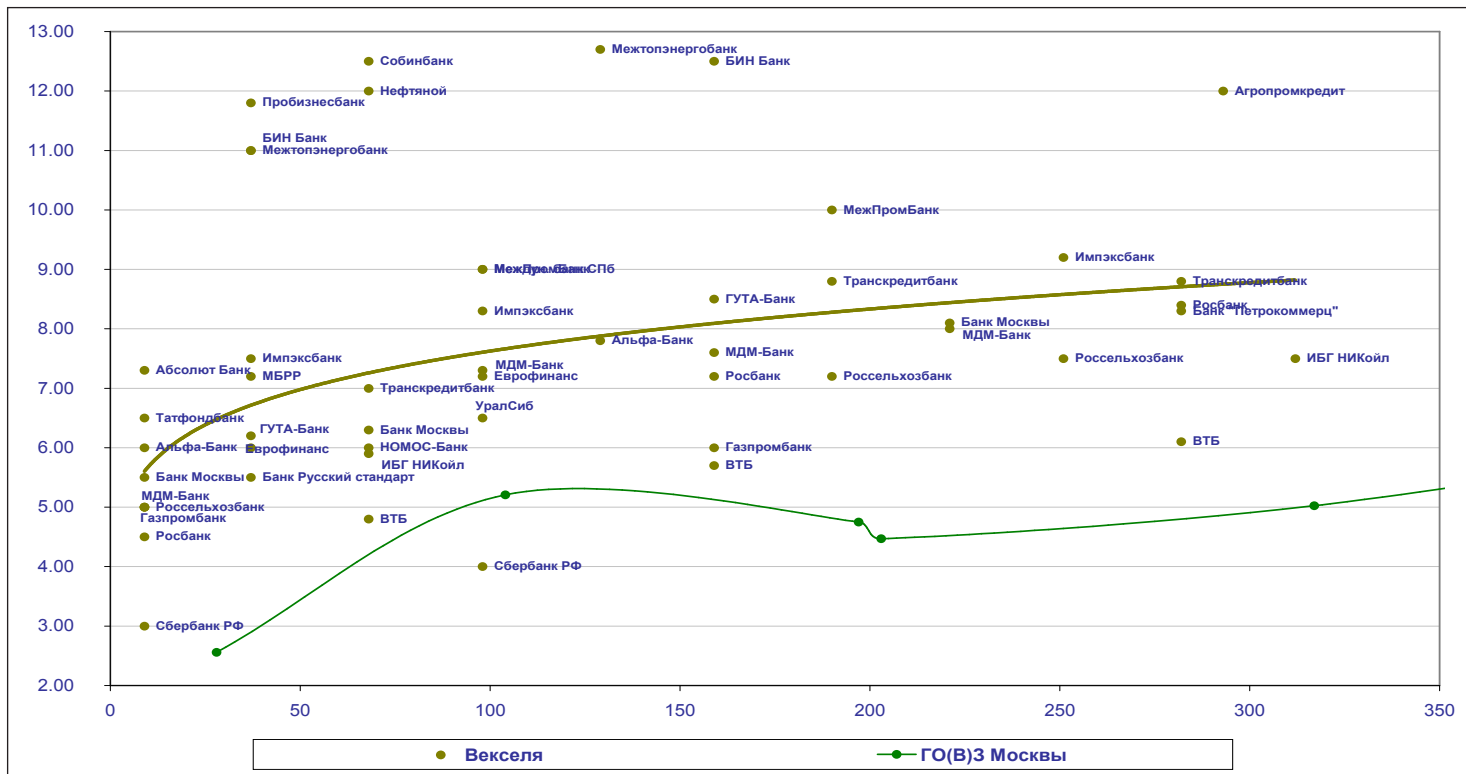
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей неделе мы ожидаем, снижение активности операторов вексельного рынка из-за относительно низкого и малопризывательного уровня процентных ставок. Кроме того, начинается период массовых налоговых платежей, что может негативно на уровне рублевой ликвидности и процентных ставок на рынке МБК, хотя существенного падения ликвидности и существенного роста ставок ожидать вряд ли приходится, учитывая начавшийся процесс укрепления рубля (вслед за аналогичными тенденциями на

международных рынках), который может быть подкреплён ростом продаж валюты со стороны экспортеров перед налоговыми выплатами. Большое влияние на конъюнктуру мирового валютного рынка в ближайшее перспективе будет играть выступление главы ФРС США в Конгрессе с докладом о состоянии экономики в США, которое состоится на этой неделе. На рублевом долговом рынке возможно снижение активности перед размещением в среду, 16 февраля выпуска ОФЗ-АД и пятилетнего выпуска облигаций Газпрома.

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	фев 05	6.50	5.00	0.00	-0.50	0.00	-0.50
	май 05	7.80	7.30	-1.70	-0.70	-1.70	-0.70
	июл 05	8.00	7.60	-2.00	-0.70	-2.00	-0.70
	сен 05	8.50	8.00	-2.00	-0.60	-2.00	-0.60
ГУТА-Банк	мар 05	8.00	6.00	-2.50	-2.00	-4.00	-2.50
	июл 05	10.50	8.50	-1.50	-0.40	-2.50	-0.40
УралСиб	май 05	7.20	6.50	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Росбанк	фев 05	5.50	4.50	0.00	0.00	-2.50	-2.50
	июл 05	8.00	7.20	0.00	0.00	-0.90	-0.80
	ноя 05	8.60	8.40	0.00	0.20	-0.90	-0.40
Междун. банк СПб	май 05	9.90	9.00	0.00	0.00	-2.60	-2.50
Импэксбанк	мар 05	8.50	7.50	-0.30	-0.50	-0.50	-0.70
	май 05	9.00	8.30	-0.30	0.00	-1.50	-0.30
	окт 05	9.80	9.20	-0.40	-0.40	-1.70	-1.30
ИБГ НИКойл	апр 05	6.70	5.90	0.00	0.00	-1.30	-1.10
	дек 05	8.20	7.50	0.00	0.00	-1.40	-1.00
Нефтяной	апр 05	15.00	12.00	0.00	0.00	-1.00	0.00
Альфа-Банк	фев 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-2.20	-1.00
	июн 05	9.00	7.80	0.00	0.00	-1.50	-0.50
	дек 05	9.80	8.20	0.00	0.00	-1.20	-0.30
Татфондбанк	фев 05	7.50	6.50	-0.50	-0.50	-5.50	-5.00
МежПромБанк	май 05	10.00	9.00	0.00	0.00	-1.80	0.00
	авг 05	10.90	10.00	0.00	0.00	-1.60	0.00
	дек 05	11.50	10.80	0.00	0.00	-1.30	-0.70
ВТБ	апр 05	5.50	4.80	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	июл 05	6.20	5.70	0.00	0.00	-0.50	-0.30
	ноя 05	6.50	6.10	0.00	0.10	-0.50	-0.60
Сбербанк РФ	фев 05	4.00	3.00	0.00	0.00	-1.50	-1.00
	май 05	4.80	4.00	0.00	0.00	-1.40	-1.00
Банк Москвы	фев 05	6.30	5.50	0.00	0.00	-1.20	-1.00
	апр 05	7.60	6.30	0.00	0.00	-1.20	-1.20
	сен 05	8.70	8.10	-0.10	0.00	-0.60	-0.40
Газпромбанк	фев 05	5.60	5.00	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	июл 05	6.50	6.00	-0.20	-0.20	-1.00	-0.80
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	8.60	8.30	0.00	0.20	-0.90	-0.20
НОМОС-Банк	апр 05	6.90	6.00	-0.30	-0.50	-2.50	-2.20
Банк Русский стандарт	мар 05	6.00	5.50	-1.00	-0.50	-2.00	-1.50
Пробизнесбанк	мар 05	12.50	11.80	0.00	0.00	-1.50	0.80
Абсолют Банк	фев 05	9.00	7.30	0.00	0.00	-2.00	-0.70
Еврофинанс	мар 05	6.80	6.20	-0.10	0.00	-1.20	-0.80
	май 05	7.80	7.20	-0.20	0.00	-0.90	-0.50
БИН Банк	мар 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-1.50	-1.00
	июл 05	14.00	12.50	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Межтопэнергобанк	мар 05	12.00	11.00	-0.50	0.00	-3.50	-1.50
Собинбанк	апр 05	13.50	12.50	0.00	0.00	-1.50	-0.50
Транскредитбанк	апр 05	8.00	7.00	0.00	0.00	-1.50	-1.00
	авг 05	9.10	8.80	-0.40	0.00	-0.90	-0.20
	ноя 05	9.30	8.80	-0.60	-0.60	-1.50	-0.70
Россельхозбанк	фев 05	6.00	5.00	0.00	0.00	-2.00	-1.80
	авг 05	7.90	7.20	0.00	0.00	-0.70	0.00
	окт 05	7.90	7.50	-0.30	-0.10	-1.10	-0.40
МБРР	мар 05	8.00	7.20	0.00	0.00	-3.00	-1.80
Агропромкредит	дек 05	12.80	12.00	0.00	0.00	-	-

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 21.01.2005 г.

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

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), Александр Рындин (доб.335)
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.