

Обзор вексельного рынка

9 - 12 ноября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10539.01	0.66%	1.46%
Индекс РТС	664.73	0.59%	0.31%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.6651	-0.010%	-1.546%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.6695	-0.018%	-1.536%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.6703	0.031%	-1.527%
Доллар / Евро	1.2976	0.085%	4.692%
Иена / Доллар	105.565	-0.005%	-3.528%
Швейц. франк / Доллар	1.1717	-0.509%	-5.880%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	291 100	42 100	76 600
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	215 000	43 700	68 200
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	207 100	47 600	135 100
MIACR "overnight"	1.21	0.30	0.24
MIBOR "overnight"	1.24	-0.10	-0.52
MIBOR 7 дней	2.66	-0.09	-0.67
MIBOR 30 дней	4.13	-0.41	-1.36
MIBOR 90 дней	5.81	0.15	-1.14
MIBOR 180 дней	7.10	0.08	-1.27
MIBOR 1 год	8.70	0.28	-0.61
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.57	-0.03	-0.18
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.47	-0.05	-0.61
облигации кроме Москвы	6.04	0.05	-0.66
облигации кроме Москвы	10.04	-0.02	-0.35
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.91	0.06	-0.14
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.44	-0.05	-0.50
в т.ч. Энергетика	9.89	0.09	-0.42
в т.ч. Телекоммуникации	9.55	0.21	-0.47
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	41.09	-19.86%	-7.50%
Нефть Urals, \$/bbl	34.62	-9.40%	-20.52%
Золото, \$/Oz	437.95	1.00%	4.57%
Платина, \$/Oz	876.00	4.16%	3.98%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.1013	0.0400	0.2113
LIBOR USD 3 M	2.2900	0.0800	0.2200
LIBOR USD 6 M	2.4900	0.1400	0.2925
LIBOR USD 12M	2.8000	0.2200	0.3950
LIBOR EUR 1 M	2.1023	-0.0042	0.0166
LIBOR EUR 3 M	2.1709	0.0109	0.0239
LIBOR EUR 6 M	2.2098	0.0045	0.0287
LIBOR EUR 12 M	2.3130	-0.0035	0.0155
Гособлигации США			
2 года	2.8325	0.2065	0.3080
5 лет	3.5300	0.0400	0.2200
10 лет	4.2000	0.0100	0.1500
30 лет	4.9075	0.0910	0.0605

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3

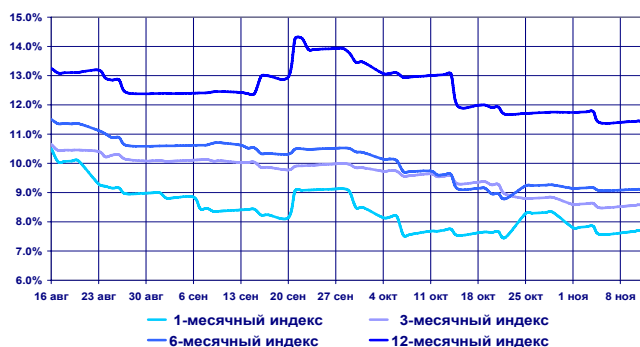
Вторая неделя ноября прошла на фоне сохранения избытка рублевой ликвидности и низкого уровня ставок на рынке МБК, а также стабилизации курса доллара относительно рубля на внутреннем валютном рынке в пределах 28,66-28,88 рубля за доллар. На вексельном рынке наблюдалось продолжение снижения котировок как на покупку, так и на продажу ценных бумаг на фоне сохранения высокой активности участников рынка, в отличие от остальных сегментов рублевого долгового рынка, где наблюдалась коррекция и консолидация цен на более низких уровнях (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
11 мес.	7.33	-0.24	-0.99	-0.42
3 мес.	8.41	-0.07	-0.41	-1.17
6 мес.	9.01	-0.05	-0.24	-0.61
12 мес.	11.19	-0.20	-0.55	-1.86

Динамика вексельных индексов



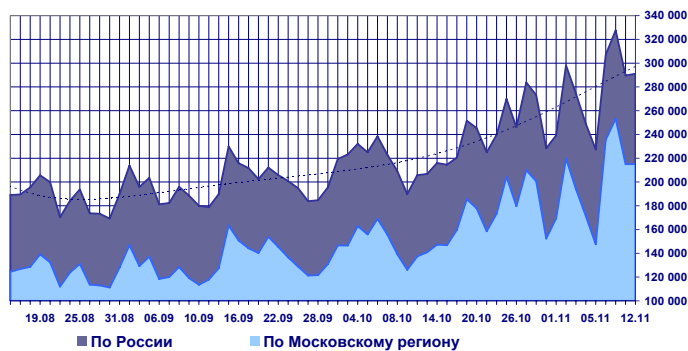
Денежный и валютный рынок

Вторая неделя ноября прошла на фоне сохранения избытка рублевой ликвидности и при низких ставках на рынке МБК. В течение практически всей недели остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России находились на высоком уровне выше 290 млрд. рублей, а 10 ноября превысили 327 млрд. рублей, что является абсолютным историческим максимумом. В течение всей недели ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов составляли в пределах 0,5-1,0% и 1,0-2,0% годовых для крупных и средних банков соответственно. Ставка MIACR колебалась в течение недели в пределах 1,1-1,2% годовых. При этом спрос на рублевые ресурсы был крайне низким, поэтому многие банки вновь предпочли направить часть излишка рублевых средств на депозитные счета в Банке России, в результате чего рост остатков денежных средств на этих счетах составил более 21% и составили более 207 млрд. рублей. 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 134,8 млрд. рублей, хотя, надо отметить, что это почти вдвое ниже показателя недельной давности - 271,3 млрд. рублей.

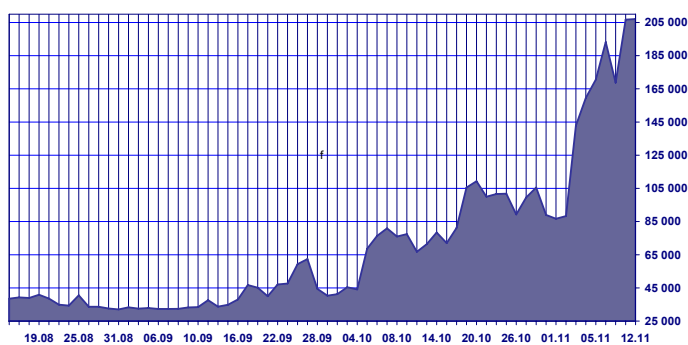
В начале прошедшей недели падение курса доллара было остановлено на отметке чуть выше 28,65 рубля за доллар, что стало новым уровнем поддержки со стороны Банка России. В последующие два дня на фоне избытка рублевой ликвидности и на фоне снижения объема продаж наблюдалось незначительное повышение котировок, которое составляло порядка 1,7 - 2,0 копейки в день. Однако уже в пятницу официальный курс доллара снизился на 2,38 копейки. Очевидно, что динамика курса доллара на внутреннем рынке определялась поведением доллара на международных рынках: остановка падения курса доллара относительно евро, наблюдаемое в начале недели, и очередное снижение, зафиксированное в последний день прошедшей недели и в результате которого курс евро вновь вплотную приблизился к отметке 1,3 евро/доллар. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ существенно снизился и составил немногим более 3,6 млрд. долларов против почти 9,5 млрд. на предыдущей, что было обусловлено как непосредственно снижением продаж валюты, так и короткой рабочей неделей (8 ноября - праздничный день в России, 11 ноября не проводилась торговая сессия с расчетами "сегодня" из-за праздника в США). Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 0,29 копейки или -0,01% и по итогам торгов в пятницу составил 28,6651 рубля за доллар, что соответствует уровню середины апреля текущего года.

По итогам предыдущей недели золотовалютные резервы выросли на 5.5 млрд. долларов и по состоянию на 5 ноября 2004 года составили 112,8 млрд. долларов, что является очередным рекордным показателем. Напомним, по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы должны были подойти к отметке \$100 миллиардов или превысить ее только к концу года. Напомним, что с начала года рост золотовалютных резервов составил \$35,7 млрд., или 46,3%.

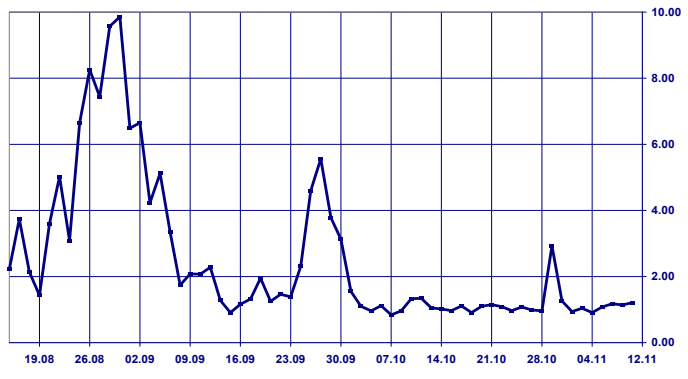
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



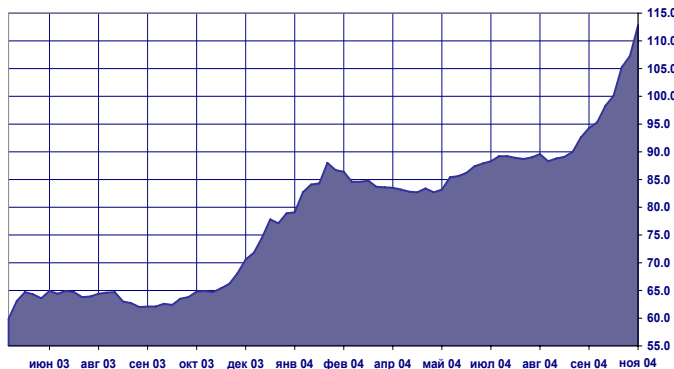
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



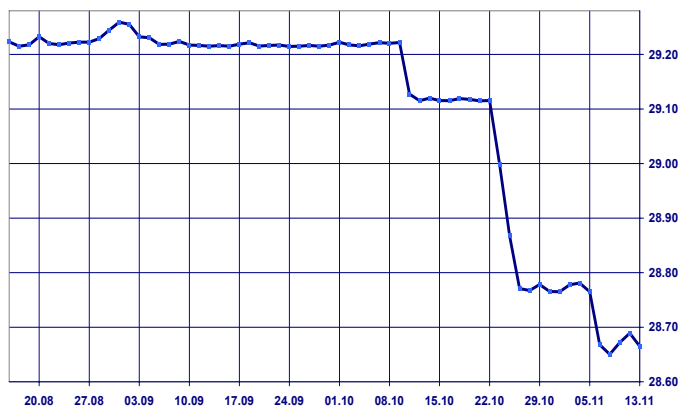
Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



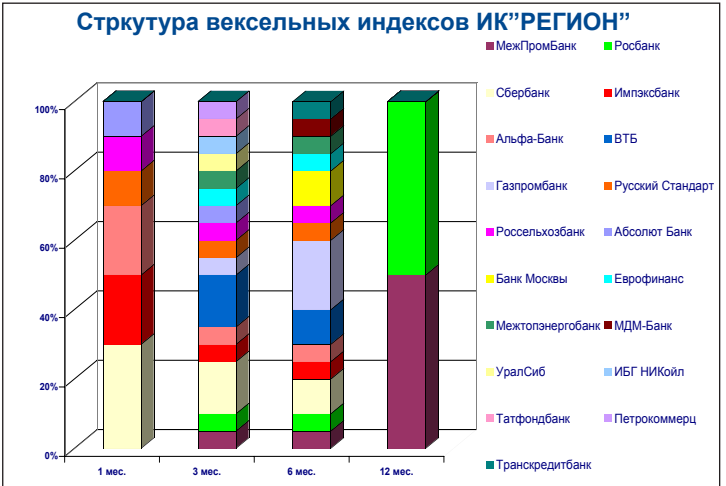
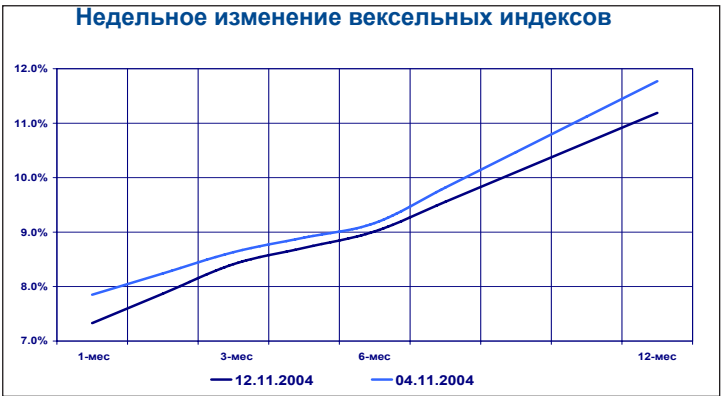
Динамика официального курса доллара США



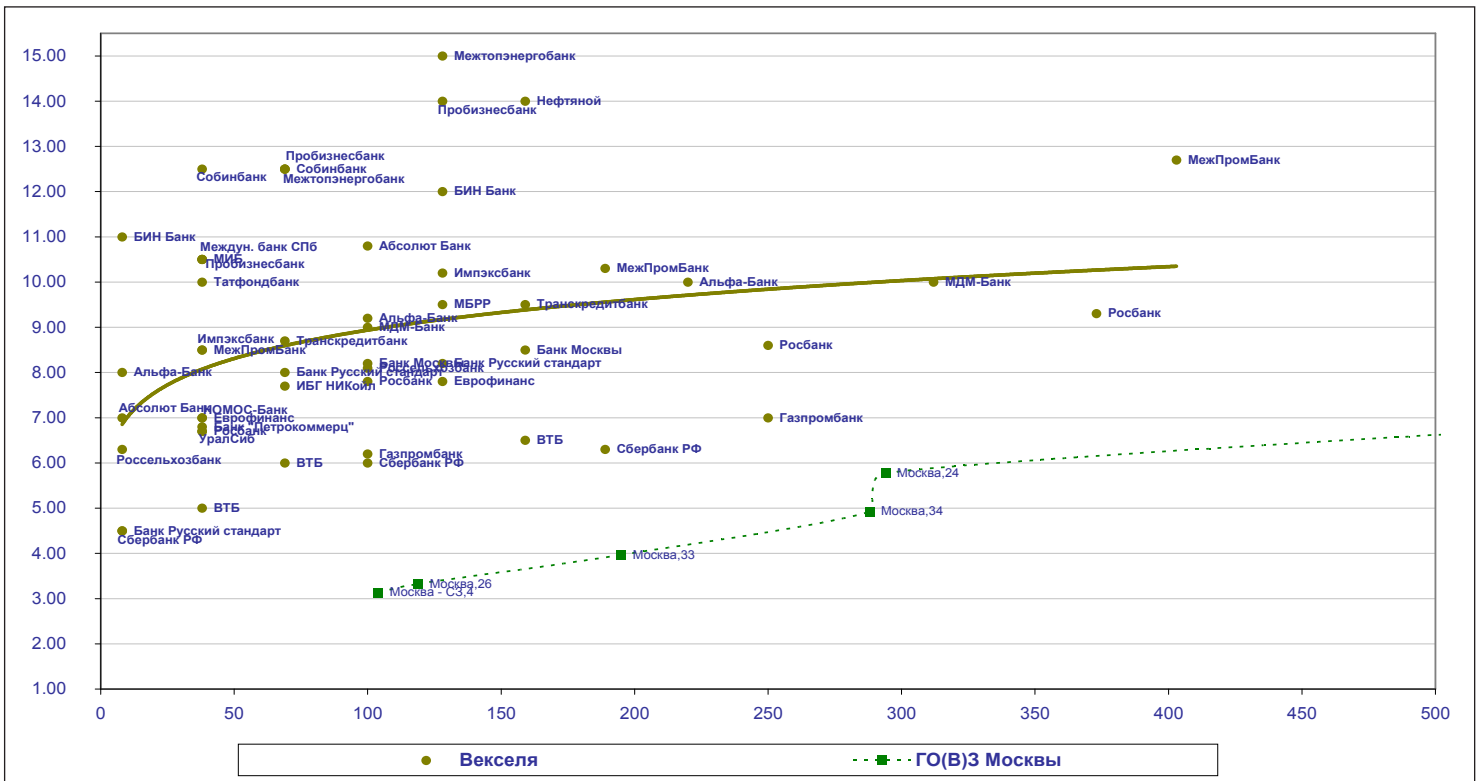
Высокий уровень рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также относительная стабильность курса рубля на внутреннем валютном рынке - были основными факторами, определяющими конъюнктуру вексельного рынка на прошедшей неделе. В результате сохранения к очередному снижению котировок на покупку и продажу векселей на фоне активности участников рынка.

В отличие от предыдущей недели, когда было зафиксировано снижение котировок по векселям первого эшелона, на прошедшей неделе снизились доходности векселей второго и третьего эшелона. Так в пределах 0,5-1,5 п.п. произошло снижение котировок на продажу по векселям с погашением до конца 2004 года: УралСиб, Росбанка, МБ СПб, Импэксбанка, Банка "Петрокоммерц", НОМОС-Банка, Пробизнесбанка, МИБа. Альфабанка, Пробизнесбанка, Абсолют Банка, МИБ, Еврофинанса, Собинбанка, Банка Русский Стандарт. По ценным бумагам с погашением в следующем году и со сроками обращения до 6 месяцев снижение котировок было более умеренным - в пределах 0,2-0,4 п.п. (Росбанк, ИБГ НИКойл, МежПромБанк, Газпромбанк, Русский Стандарт, Транскредитбанк, Россельхозбанк). Кроме того на 0,2-0,3 п.п. снизились котировки долгосрочных векселей с погашением в ноябре-декабре 2005 года (Росбанк, МежПромБанк).

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшее по итогам недели, было обусловлено соответствующим снижением доходности ценных бумаг, которое произошло на прошлой неделе. В результате наибольшее снижение (24 и 20 б.п.) было зафиксировано по одно- и двенадцатимесячному индексам "RUX-РЕГИОН", которые на конец недели составили 7,33% и 11,19% годовых соответственно. Снижение среднесрочных индексов (3 и 6 месяцев) было менее существенно - на 7 и 5 б.п. соответственно до 8,41% и 9,01% годовых.



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей неделе ожидать изменения ситуации с рублевой ликвидностью и роста ставок на рынке МБК, вероятно, не стоит, даже, несмотря на предстоящие налоговые платежи. Т.к. избыток рублевой ликвидности, наблюдаемый в банковской системе, позволит пройти эти даты "безболезненно". Кроме того, не исключено дальнейшее укрепление рубля на фоне начавшегося в конце прошлой неделе снижения курса доллара на мировых рынках, и возможного традиционного для второй половины месяца увеличения продаж

валюты со стороны экспортеров. Снижение котировок по векселям (особенно по второму - третьему эшелонам, спреда по доходности которых к первому эшелону остаются еще существенными), возможно продолжится, учитывая также тот факт, что ставки при выписке векселей банков первого круга и наиболее ликвидных векселей второго круга в настоящий момент ниже, чем ставки вторичного рынка, то несомненно будет стимулировать спрос инвесторов на вторичном рынке.

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	10.00	9.00	0.00	0.00	-2.50	-2.20
	сен 05	11.00	10.00	0.00	0.00	-2.50	-2.00
ГУТА-Банк	ноя 04	18.00	10.00	0.00	0.00	-2.00	1.00
	янв 05	19.00	10.50	0.00	0.00	-3.00	-1.50
	мар 05	20.00	11.00	0.00	0.00	-5.00	-5.00
УралСиб	дек 04	7.20	6.70	-0.80	-0.80	-3.20	-3.30
Росбанк	дек 04	7.30	6.70	-0.70	-0.80	-1.60	-1.50
	фев 05	8.50	7.80	-0.50	-0.20	-1.50	-1.40
	июл 05	9.30	8.60	-0.40	-0.40	-1.50	-0.90
	ноя 05	10.00	9.30	-0.50	-0.20	-3.00	-2.70
Междун. банк СПб	дек 04	11.50	10.50	-0.50	-0.75	-0.50	-0.75
Импэксбанк	дек 04	9.50	8.50	-1.50	-1.40	-2.50	-1.70
	мар 05	11.20	10.20	-0.30	-0.30	-1.60	-0.30
ИБГ НИКойл	янв 05	8.30	7.70	-0.70	-0.30	-2.70	-2.80
Нефтяной	апр 05	18.00	14.00	-2.00	0.00	-2.00	0.00
Альфа-Банк	ноя 04	9.00	8.00	0.00	1.00	-2.50	-2.50
	фев 05	10.50	9.20	0.00	0.20	-3.00	-2.60
	июн 05	11.00	10.00	0.00	0.00	-4.00	-2.00
Татфондбанк	дек 04	11.00	10.00	0.00	0.00	-3.50	-3.50
МежПромБанк	дек 04	9.50	8.50	0.00	0.00	-1.50	-1.00
	май 05	11.30	10.30	-0.20	-0.20	-1.70	-1.20
	дек 05	13.70	12.70	-0.30	0.00	-2.80	-1.30
ВТБ	дек 04	5.50	5.00	-0.50	-0.30	-1.80	-1.50
	янв 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	апр 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-1.20	-0.80
Сбербанк РФ	ноя 04	5.40	4.50	0.00	0.00	-0.80	-0.70
	фев 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.50	-0.80
	май 05	6.90	6.30	0.00	0.00	-0.60	-0.70
Банк Москвы	фев 05	9.00	8.20	0.00	0.00	-2.00	-1.00
	апр 05	9.80	8.50	0.00	0.00	-2.50	-1.30
Газпромбанк	фев 05	7.00	6.20	-0.30	-0.40	-1.50	-1.90
	июл 05	7.60	7.00	0.00	-0.20	-1.60	-1.60
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	7.60	6.80	-0.40	-0.50	-1.20	-0.70
НОМОС-Банк	дек 04	8.50	7.00	-0.30	-0.50	-2.00	-2.50
Банк Русский стандарт	ноя 04	5.00	4.50	-2.00	-1.50	-4.80	-4.00
	янв 05	8.80	8.00	-0.50	-0.30	-1.40	-1.20
	мар 05	9.20	8.20	-0.30	-0.30	-1.50	-1.30
Пробизнесбанк	дек 04	11.50	10.50	-1.00	-0.50	-3.00	-2.50
	янв 05	14.00	12.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50
	мар 05	15.00	14.00	0.00	0.00	-2.00	-1.00
Абсолют Банк	ноя 04	9.00	7.00	0.00	0.00	-3.50	-4.00
	фев 05	12.80	10.80	-0.20	0.00	-1.70	-1.70
МИБ	дек 04	13.50	10.50	-0.50	-0.50	-1.50	-2.00
Еврофинанс	дек 04	8.00	7.00	-0.50	-0.30	-1.00	-1.20
БИН Банк	ноя 04	13.00	11.00	0.00	0.00	-3.00	-1.50
	мар 05	15.00	12.00	-1.00	-2.00	-5.00	-2.00
Межтопэнергобанк	янв 05	13.50	12.50	-1.50	0.50	-1.50	-0.50
	мар 05	16.00	15.00	0.00	0.00	0.00	-0.30
Собинбанк	дек 04	13.50	12.50	-2.00	0.00	-16.50	-8.50
	янв 05	15.00	12.50	-3.00	-1.50	-15.00	-11.50
Транскредитбанк	янв 05	9.50	8.70	-0.30	-0.30	-0.50	-0.20
	апр 05	10.30	9.50	-0.20	0.00	-0.40	0.00
Россельхозбанк	ноя 04	7.00	6.30	-0.10	-0.20	-1.00	-1.20
	фев 05	8.80	8.10	-0.40	-0.20	-1.20	-0.60
МБРР	мар 05	12.00	9.50	-0.50	-0.50	-1.00	-1.00

НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

В рамках второго транша вексельной программы ОАО "Единая Европа - Холдинг" по состоянию на 10 ноября ОАО "ИК "Еврофинансы" разместило векселя на сумму более 50 млн. рублей по номиналу (более 50% от запланированного объема транша). Бумаги со сроком обращения 3 месяца были размещены с доходностью 18% годовых, со сроком обращения 6 месяцев - под 19,5 % годовых. Первый транш вексельной программы размещался с 14 июля текущего года: было размещено векселей на сумму 92 млн. рублей. Векселя данного транша на сумму 60 млн. рублей со сроком обращения 3 месяца своевременно погашены эмитентом. В настоящее время в обращении остаются векселя со сроком 6 месяцев на 32 млн. рублей. Размещение векселей третьего транша запланировано на февраль 2005 года. Организатором и домицилиатом вексельной программы выступило ОАО "ИК "Еврофинансы".

КБ "ЛОКО-Банк" (ООО) в рамках реализации Программы внешнего финансирования Группы компаний "ДИКСИС" полностью осуществил первичное размещение вексельного займа общим объемом 100 млн. руб. Первый этап Программы предусматривал выпуск простых дисконтных векселей общей номинальной стоимостью 100 млн. рублей. Векселедатель займа - ООО "Диксис Трейдинг". Дата начала размещения - 21 октября 2004 года. В течение первых двух дней с момента начала реализации вексельной программы было размещено 75% займа. В размещении первого вексельного займа приняли участие более 10 профессиональных участников рынка ценных бумаг России. Вексельный заем был размещен тремя траншами по 30, 30 и 40 млн. рублей с датами погашения 23 ноября 2004 г., 23 декабря 2004 г. и 20 января 2005 г. Ставки размещения составили 16-17, 17-18 и 17,75-18,75% годовых, соответственно. Генеральным агентом по размещению, организатором и платежным агентом первого этапа Программы выступил КБ "ЛОКО-Банк" (ООО).

ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр" 10 ноября погасило векселя третьего транша на сумму 200 млн. рублей. Выпуск 6-ти и 9-ти месячных векселей авиакомпании на сумму 400 млн. рублей состоялся 10 февраля текущего года. Третий транш простых дисконтных векселей полностью реализовало ООО "БК Регион" (Москва). Доходность векселей с датой погашения 10 ноября 2004 г. составила 12,8% годовых (объем размещения - 200 млн. рублей), векселей с датой погашения 10 августа 2004 г. - 12,5% годовых (объем размещения - 200 млн. рублей).

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 22.10.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
Сбербанк	30%	30%	Газпромбанк	20%	10%
Импэксбанк	20%	15%	ВТБ	10%	-5%
Альфа-Банк	20%	20%	Сбербанк	10%	-5%
Банк Русск.Стандарт	10%	10%	Банк Москвы	10%	0%
Россельхозбанк	10%	10%	Росбанк	5%	-5%
Абсолют Банк	10%	10%	Альфа-Банк	5%	0%
ВТБ	0%	-30%	Банк Русск.Стандарт	5%	0%
Газпром	0%	-20%	Еврофинанс	5%	0%
УралСиб	0%	-20%	Импэксбанк	5%	0%
ИБГ НИКойл	0%	-10%	МДМ-Банк	5%	0%
Межтопэнерго	0%	-10%	Россельхозбанк	5%	0%
Татфондбанк	0%	-5%	Транскредитбанк	5%	0%
3- месячный индекс			МежПромБанк	5%	5%
Абсолют Банк	5%	0%	Межтопэнергобанк	5%	5%
Альфа-Банк	5%	0%	12- месячный индекс		
Банк Русск.Стандарт	5%	0%	Росбанк	50%	0%
ВТБ	15%	0%	МежПромБанк	50%	0%
Газпромбанк	5%	0%			
Еврофинанс	5%	0%			
ИБГ НИКойл	5%	0%			
Импэксбанк	5%	0%			
МежПромБанк	5%	0%			
Межтопэнерго	5%	0%			
Петрокоммерц	5%	0%			
Росбанк	5%	0%			
Россельхозбанк	5%	0%			
Сбербанк	15%	0%			
Татфондбанк	5%	0%			
УралСиб	5%	0%			

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.