

Обзор вексельного рынка

11 - 14 января 2005 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10558.0	-	-
Индекс РТС	611.74	1.08%	2.73%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.9469	0.714%	0.232%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.9580	0.482%	0.260%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.9434	0.544%	0.156%
Доллар / Евро	1.3107	-3.770%	-1.507%
Иена / Доллар	102.035	-1.814%	-2.078%
Швейц. франк / Доллар	1.1803	4.060%	2.023%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	375 500	-161 400	36 700
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	228 700	-201 900	-29 600
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	203 300	125 400	-40 700
MIACR "overnight"	0.73	-0.47	-0.15
MIBOR "overnight"	1.26	-0.12	-0.33
MIBOR 7 дней	2.52	-0.55	-0.42
MIBOR 30 дней	3.93	-0.43	-0.56
MIBOR 90 дней	6.09	-0.19	-0.98
MIBOR 180 дней	7.38	-0.35	-0.32
MIBOR 1 год	8.68	-0.25	-0.37
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.82	0.14	-0.06
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.48	0.19	-0.21
облигации кроме Москвы	7.05	0.26	-0.20
облигации кроме Москвы	10.36	0.05	-0.25
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.39	0.15	-0.04
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.73	0.25	-0.27
в т.ч. Энергетика	9.40	-0.24	-0.99
в т.ч. Телекоммуникации	10.22	-0.06	-0.18
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	45.26	4.57%	4.17%
Нефть Urals, \$/bbl	41.55	11.90%	6.54%
Золото, \$/Oz	422.85	0.93%	-4.15%
Платина, \$/Oz	840.00	-0.36%	0.48%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.4800	-	0.0675
LIBOR USD 3 M	2.6600	-	0.1400
LIBOR USD 6 M	2.8900	-	0.1513
LIBOR USD 12M	3.2200	-	0.1825
LIBOR EUR 1 M	2.1045	-	-0.0685
LIBOR EUR 3 M	2.1430	-	-0.0301
LIBOR EUR 6 M	2.1840	-	-0.0261
LIBOR EUR 12 M	2.2933	-	-0.0164
Гособлигации США			
2 года	3.2285	-	0.2165
5 лет	3.7100	-	0.1200
10 лет	4.2200	-	0.0100
30 лет	4.7345	-	-0.0990

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- Ситуация на денежном рынке в начале нового года мало отличалась от конца прошлого: избыток рублевой ликвидности сохраняется (остатки свободных средств на корсчетах и депозитных счетах в Банке России превышали 500 млрд. рублей), ставки однодневных кредитов на рынке МБК составляли ниже 1% годовых. Исключением стал валютный рынок, где разнонаправленная динамика курса доллара определялась в основном ситуацией на мировых рынках, но находилась под контролем Банка России, который ограничивал существенные колебания валюты (в пределах не более 20 копеек). С началом нового года можно отметить повышение спроса на вексельном рынке, обусловленное традиционным для данного периода времени началом формирования новых инвестиционных портфелей участниками вексельного рынка, что привело к снижению процентных ставок по всему спектру торгуемых бумаг независимо от качества векселедателя и срока обращения. (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.	6.45	-1.58	-1.38	-0.65
3 мес.	7.67	-0.77	-0.95	-0.63
6 мес.	8.41	-0.60	-0.61	-0.25
12 мес.	9.86	-0.58	-0.74	-0.43

Динамика вексельных индексов



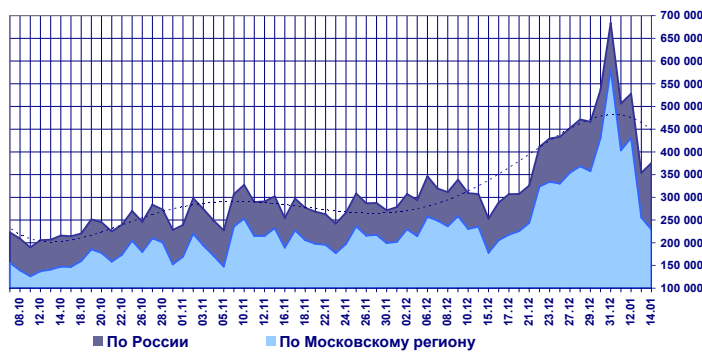
Денежный и валютный рынок

В последний день декабря 2004 года был зафиксирован абсолютный рекорд по остаткам денежных средств коммерческих банков на корсчетах в Банке России, их уровень составил 983,9 млрд. рублей. Правда, уже в первые рабочие дни нового года остатки снизились до 500 млрд., а к концу первой рабочей недели - до 350-375 млрд. рублей. Правда, при этом остатки на депозитных счетах выросли почти втрое и в пятницу, 14 января превысили 203 млрд. рублей, приблизившись к уровню ноября - первой половины декабря прошлого года. Благодаря избытку рублевой ликвидности окончание года не оказало какого-либо влияния на ситуацию на рынке МБК, где активность банков была минимальной. Если в конце 2004 года максимальный уровень ставок однодневных кредитов (MIACR) составлял 1,0-1,2% годовых, то на первой рабочей неделе 2005 года они опустились ниже 1% годовых, составив 0,94% в начале и 0,73% годовых в конце недели.

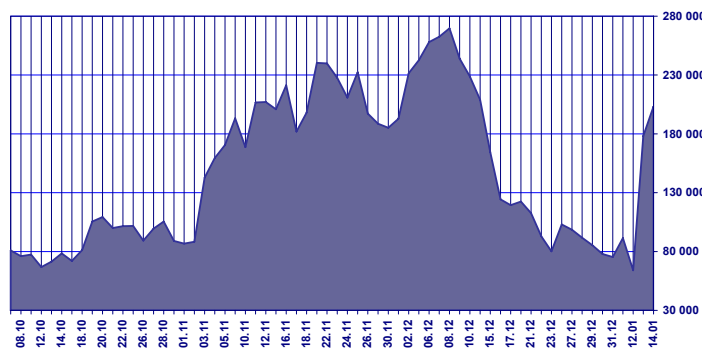
В первый рабочий день наблюдался резкий рост курса доллара, составивший более 20 копеек, который стал результатом укрепления американской валюты на международных рынках с начала текущего года после заявления представителей американских властей о их заинтересованности в "крепком" долларе. При этом Банк России остановил падение курса рубля, выйдя на рынок с предложением американской валюты на уровне порядка 27,955 руб./доллар. В этот день коммерческие банки купили у Банка России более 3 млрд. долларов с расчетами "завтра". Однако в следующие два дня курс доллара снижался (в целом около 9 копеек) в рамках коррекции и из-за желания отдельных спекулянтов зафиксировать прибыль после резкого роста в первый рабочий день. Однако в пятницу курс рубля вновь снизился на фоне дальнейшего ослабления евро относительно доллара, курс которого упал до \$1,31. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ вырос по сравнению с последней неделей прошлого года более чем на 30% и составил около 8,35 млрд. долларов. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 19,82 копейки (или 0,71%) и по итогам торгов в пятницу составил 27,9469 рубля за доллар.

В начале нового года объем золотовалютных резервов достиг очередного исторического максимума. По состоянию на 7 января 2005 года объем ЗВР составил 124,6 млрд. долларов, увеличившись по сравнению с 24 декабря 2004 года на 3,9 млрд. долларов. Таким образом, за прошлый год прирост золотовалютных резервов составил более 61%.

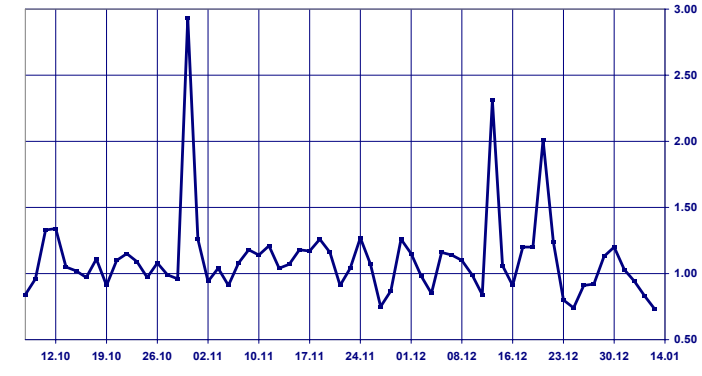
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



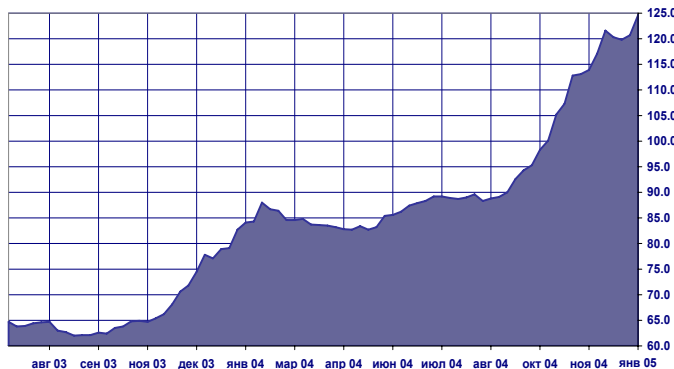
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



Ставки однодневных кредитов (MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



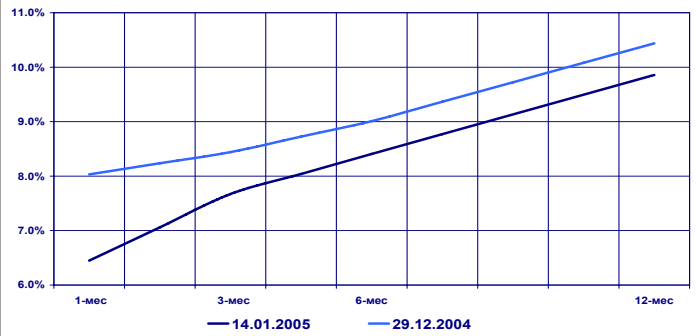
Динамика официального курса доллара США



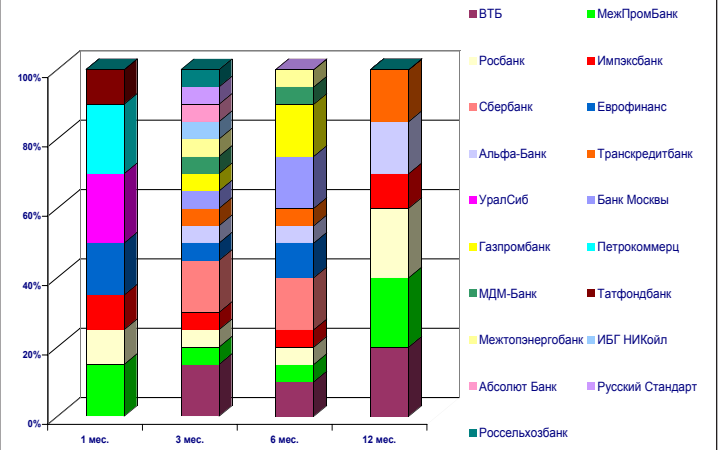
С началом нового года можно отметить повышение спроса на вексельном рынке, обусловленное традиционным для данного периода времени началом формирования новых инвестиционных портфелей участниками вексельного рынка. Повышение спроса, которому, несомненно, способствовала также благоприятная ситуация на денежном рынке: сохраняющийся избыток рублевой ликвидности и низкий уровень ставок на рынке МБК, привело к снижению процентных ставок по всему спектру торгуемых бумаг независимо от качества векселедателя и срока обращения (см. таблицу на следующей странице). При этом в зависимости от своих представлений и прогнозов развития ситуации на рынке одна часть инвесторов сосредоточилась на покупке краткосрочных инструментов (со сроком обращения до 3-4 месяцев), для другой части - наибольший интерес представляли относительно долгосрочные бумаги с погашением осенью-зимой текущего и в начале следующего года. В результате максимальное снижение котировок на продажу в краткосрочном секторе достигало 2-3,5 п.п., а в долгосрочном - порядка 0,8-1,0 п.п. Снижению котировок на вторичном рынке способствовали и действия самих векселедателей, которые, видя повышенный спрос на долговые бумаги, либо снижали процентные ставки по вновь выпускаемым векселям, либо временно приостанавливали выпуск в ожидании стабилизации доходности на рынке на новом более низком уровне.

В результате по итогам прошедшей недели снижение вексельных индексов "РУХ-РЕГИОН" было достаточно существенным, а их значение приблизилась к минимальным уровням, которые были зафиксированы в феврале - марте прошлого года. При этом максимальное снижение было зафиксировано по самому короткому, одномесячному индексу, которое составило 158 б.п. По 3-х месячному индексу снижение составило в пределах 77 б.п. В то время как в более долгосрочном секторе (6 - 12 месяцев) снижение индексов составило порядка 58-60 б.п.

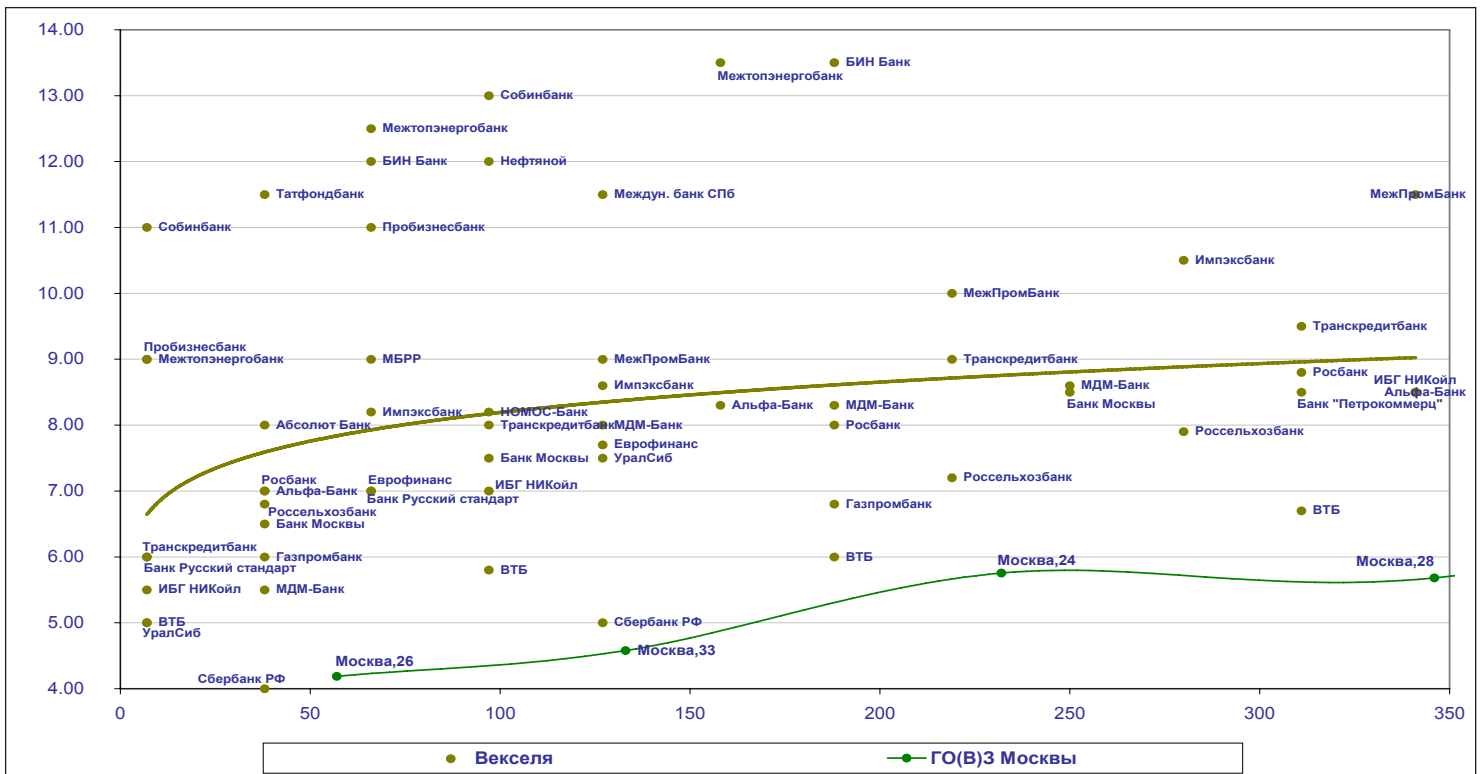
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации на вексельном рынке. Продолжающийся процесс формирования новых инвестиционных портфелей на фоне избытка рублевой ликвидности и низкого уровня ставок на рынке МБК будет способствовать сохранению спроса на долговые инструменты со стороны участников вексельного рынка. В тоже время существенного

и массового снижения котировок вряд ли стоит ожидать в ближайшие дни, учитывая их резкое снижение в начале нового года. Однако по отдельным векселедателям второго и третьего эшелона дальнейшее снижение доходности возможно в рамках сужения спреда к векселям первого эшелона.

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	5.50	-3.20	-2.70	-3.20	-2.50
	май 05	9.50	8.00	-0.50	-0.40	-0.50	0.00
	июл 05	10.00	8.30	-0.20	-0.30	-0.20	-0.10
	сен 05	10.50	8.60	-0.30	-0.60	-0.30	-0.40
ГУТА-Банк	янв 05	10.00	7.00	-5.00	-2.00	-5.00	-2.00
	мар 05	12.00	8.50	-4.00	-1.00	-4.00	-1.00
	июл 05	13.00	8.90	-4.00	-1.10	-4.00	-1.10
УралСиб	янв 05	5.50	5.00	-2.70	-2.70	-2.50	-2.50
	май 05	8.20	7.50	-0.50	-0.50	-0.30	-0.30
Росбанк	фев 05	8.00	7.00	-0.90	-1.20	-0.50	-0.80
	июл 05	8.90	8.00	-0.60	-0.80	-0.40	-0.60
	ноя 05	9.50	8.80	-0.50	-0.60	-0.50	-0.50
Междун. банк СПб	май 05	12.50	11.50	-1.00	-0.50	-0.50	0.00
Импэксбанк	мар 05	9.00	8.20	-1.50	-1.60	-2.20	-1.80
	май 05	10.50	8.60	-0.50	-1.40	-1.00	-1.50
	окт 05	11.50	10.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
ИБГ НИКойл	янв 05	6.00	5.50	-2.00	-1.70	-2.00	-1.70
	апр 05	8.00	7.00	-0.60	-1.00	-0.40	-0.70
	дек 05	9.60	8.50	-0.40	-0.50	0.00	0.20
Нефтяной	апр 05	16.00	12.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Альфа-Банк	фев 05	9.00	7.00	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50
	июн 05	10.50	8.30	-0.50	-0.70	-0.50	-0.70
	дек 05	11.00	8.50	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00
Татфондбанк	фев 05	13.00	11.50	-1.00	-1.70	-1.00	-1.70
МежПромБанк	май 05	11.80	9.00	-0.20	-2.00	0.50	-1.30
	авг 05	12.50	10.00	-0.30	-1.80	0.00	-1.30
	дек 05	12.80	11.50	-1.20	-1.80	-0.90	-1.20
ВТБ	янв 05	6.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 05	6.50	5.80	-0.30	-0.20	-0.40	-0.60
	июл 05	6.70	6.00	-0.50	-0.50	-0.10	-0.20
	ноя 05	7.00	6.70	-0.50	0.00	-0.10	0.20
Сбербанк РФ	фев 05	5.50	4.00	-1.00	-1.60	-1.30	-2.00
	май 05	6.20	5.00	-0.80	-1.40	-0.70	-1.30
Банк Москвы	фев 05	7.50	6.50	-1.80	-1.90	-1.50	-1.70
	апр 05	8.80	7.50	-0.80	-1.10	-0.50	-1.00
	сен 05	9.30	8.50	-0.50	-0.50	-0.20	-0.50
Газпромбанк	фев 05	6.50	6.00	-1.10	-0.80	-0.50	-0.20
	июл 05	7.50	6.80	-0.50	-0.50	-0.10	-0.20
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	9.50	8.50	-0.30	-0.80	-0.50	-1.00
НОМОС-Банк	апр 05	9.40	8.20	-0.70	-1.00	-0.30	-0.60
Банк Русский стандарт	янв 05	7.00	6.00	-1.00	-1.20	-1.70	-1.90
	мар 05	8.00	7.00	-0.50	-0.50	-1.20	-1.20
Пробизнесбанк	янв 05	10.00	9.00	-4.00	-3.50	-4.00	-3.50
	мар 05	14.00	11.00	-1.00	-3.00	-1.00	-3.00
Еврофинанс	мар 05	8.00	7.00	-1.10	-1.50	-0.40	-0.80
	май 05	8.70	7.70	-0.60	-1.00	0.20	-0.20
БИН Банк	мар 05	13.50	12.00	-1.00	-1.00	-1.50	0.00
	июл 05	15.00	13.50	-1.00	-1.50	-0.80	-1.00
Межтопэнергобанк	янв 05	10.00	9.00	-3.50	-3.50	-3.50	-3.50
	мар 05	15.50	12.50	0.00	-1.00	0.00	-1.50
	июн 05	15.00	13.50	-2.00	-1.00	-2.00	-2.00
Собинбанк	янв 05	13.00	11.00	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50
	апр 05	15.00	13.00	-1.00	-1.00	-0.50	-0.50
Транскредитбанк	янв 05	8.00	6.00	-1.50	-2.70	-1.50	-2.70
	апр 05	9.50	8.00	-0.60	-1.40	-0.30	-1.10
	авг 05	10.00	9.00	-0.50	-0.80	0.00	-0.50
	ноя 05	10.80	9.50	-0.20	-0.90	0.20	-0.70
Россельхозбанк	фев 05	8.00	6.80	-0.30	-0.70	1.40	0.80
	авг 05	8.60	7.20	-0.30	-0.80	-0.10	-0.90
	окт 05	9.00	7.90	-0.20	-0.40	0.10	-0.40
МБРР	мар 05	11.00	9.00	-1.00	-0.50	-1.00	-0.50

НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

Являясь платежным агентом (домицилиатом) по вексялям **ОАО "Единая Европа - Холдинг"**, ОАО "ИК "Еврофинансы" с 14 января 2005 года начинает осуществлять прием к платежу векселей первого транша со сроком платежа "по предъявлении, но не ранее 14 января 2005 года". Также, начиная с 17 января 2005 года, ОАО "ИК "Еврофинансы" принимает к платежу векселя второго транша ОАО "Единая Европа - Холдинг" со сроком платежа "по предъявлении, но не ранее 15 января 2005 года".

ОАО "Единая Европа-Холдинг" объявило о дате начала размещения третьего транша своей вексельной программы - 18 января 2005 года. Третий транш будут составлять векселя со сроком обращения 3 месяца на сумму 30 млн. рублей, векселя со сроком обращения 6 месяцев на сумму 50 млн. рублей, векселя со сроком обращения 9 месяцев на сумму 10 млн. рублей и векселя со сроком обращения 12 месяцев на сумму 10 млн. руб. Таким образом, общий объем транша - 100 млн. рублей. Номинальная стоимость каждого векселя для юридических лиц - 500 тыс. рублей, а для физических лиц - кратна 10 тыс. рублей, но не менее 30 тыс. рублей. При этом векселя со сроком обращения 3 месяца будут размещаться с доходностью 16,5 % годовых, векселя со сроком обращения 6 месяцев - с доходностью 18 % годовых, а векселя со сроком обращения 9 и 12 месяцев - с доходностью 18,5 % годовых. Третий транш является частью вексельной программы ОАО Единая Европа - Холдинг на общую сумму 300 млн. рублей. Организатором, андеррайтером и домицилиатом вексельной программы выступает ОАО Инвестиционная компания Еврофинансы. Со-андеррайтер вексельной программы - ОАО ТрансКредитБанк.

11 января 2005 г. ОАО "Авиационная компания "ТРАНСАЭРО" разместило очередной транш векселей на общую сумму 50 млн. руб.: 25 млн. руб. сроком на 3 месяца, 25 млн. руб. сроком на 6 месяцев. Организатор займа - Коммерческий Банк "Русский Банк Развития". Всего за время реализации вексельной программы с февраля 2004 г. по настоящий момент компанией успешно привлечено и погашено вексельных обязательств на сумму более 300 млн. руб.

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%			

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.