

## Обзор вексельного рынка

11 - 15 апреля 2005 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10087.51	-1.86%	-3.57%
Индекс РТС	688.9	-0.58%	-4.28%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.9031	0.087%	1.530%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.8997	0.074%	1.482%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.8945	0.087%	1.444%
Доллар / Евро	1.2819	-0.296%	-4.171%
Иена / Доллар	108.160	-0.451%	3.147%
Швейц. франк / Доллар	1.2135	0.505%	3.931%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	239 600	-87 200	-59 800
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	159 600	-83 300	-61 300
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	166 900	17 100	-80 700
MIACR "overnight"	0.83	-0.33	0.15
MIBOR "overnight"	1.51	-0.09	0.29
MIBOR 7 дней	2.51	-0.02	0.26
MIBOR 30 дней	3.56	-0.15	0.28
MIBOR 90 дней	5.29	-0.21	0.06
MIBOR 180 дней	6.59	-0.21	0.15
MIBOR 1 год	7.99	-0.18	0.14
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.34	0.07	0.24
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.06	-0.02	-0.03
облигации кроме Москвы	5.62	-0.08	-0.19
Средневзв. доходность корпор. обл.*	8.97	0.01	-0.20
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.04	-0.09	-0.32
в т.ч. Энергетика	7.49	-0.09	-0.10
в т.ч. Телекоммуникации	8.33	-0.10	-0.10
8.41	-0.21	-0.70	
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	48.70	-4.60%	-13.42%
Нефть Urals, \$/bbl	44.26	-4.45%	-11.16%
Золото, \$/Oz	423.65	-0.41%	-3.09%
Платина, \$/Oz	863.00	-0.23%	-1.15%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	2.9800	0.0600	0.1300
LIBOR USD 3 M	3.1500	0.0200	0.1000
LIBOR USD 6 M	3.3638	-0.0263	0.0638
LIBOR USD 12M	3.6700	-0.1188	-0.0225
LIBOR EUR 1 M	2.1025	-0.0014	-0.0303
LIBOR EUR 3 M	2.1348	-0.0064	-0.0283
LIBOR EUR 6 M	2.1672	-0.0162	-0.0518
LIBOR EUR 12 M	2.2515	-0.0485	-0.1209
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	3.4850	-0.2600	-0.2070
5 лет	3.8580	-0.2810	-0.3030
10 лет	4.2250	-0.2450	-0.2840
30 лет	4.5840	-0.1740	-0.2270

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

Снижение рублевой ликвидности в начале прошедшей недели (суммарные остатки свободных средств снижались до 380-390 млрд. рублей) было основной причиной сохранения ставок на рынке МБК на относительно высоком уровне (MIACR - порядка 1,2% годовых) в первой половине рассматриваемого периода. Однако по мере роста рублевой ликвидности спрос на кредитные ресурсы на рынке МБК постепенно снижался, что сопровождалось падением ставок "overnight" до 0,8 - 0,9%. Динамика курса доллара относительно рубля почти полностью повторяла его движение по отношению к евро на международных рынках. На вексельном рынке активность его участников была на среднем уровне, а снижение процентных ставок было зафиксировано по ограниченному списку векселей.

..... (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
- Новости векселедателей ..... 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.	5.95	0.04	-0.05	-0.48
3 мес.	6.64	-0.01	-0.21	-0.54
6 мес.	7.56	0.01	-0.18	-0.43
12 мес.	8.78	-0.08	-0.07	-0.31

Динамика вексельных индексов



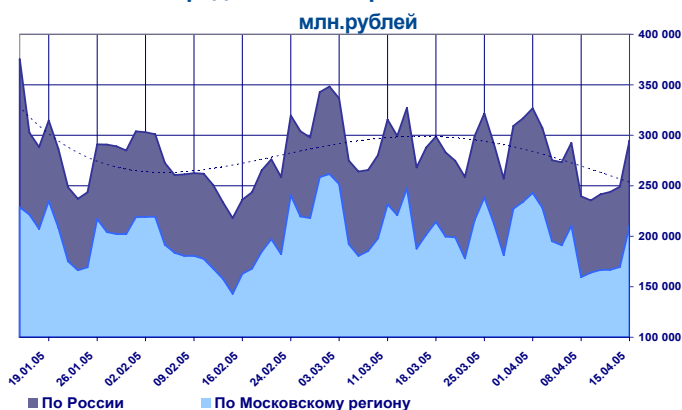
**Денежный и валютный рынок**

Снижение рублевой ликвидности в начале прошлой недели (суммарные остатки рублевых средств на корреспондентских и депозитных счетах составляли порядка 380-390 млрд. рублей) обусловило сохранение процентных ставок на рынке МБК на относительно высоком уровне - ставка MIACR составляла порядка 1,2% годовых. Однако по мере роста суммарных остатков денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России, которые к концу недели превысили 517 млрд. рублей, ставка MIACR опустилась до 0,8-0,9% годовых. Для крупнейших банков ставки "overnight" составляли - порядка 0,25 - 0,75% годовых, для средних банков - 0,75 - 1,25% годовых. Росту рублевой ликвидности способствовал Банк России, который в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни с коммерческими банками, предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 212,9 млрд. рублей.

Динамика курса доллара на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе в большей степени определялась его поведением относительно евро на международных рынках, за исключением отдельных дней, когда Банк России сдерживал его от чрезмерных колебаний. Кроме того, заявление зампреда Банка России А. Улюкаева о возможном более сильном укреплении рубля для сдерживания инфляции привело в среду к резкому росту продажи американской валюты. Суммарный оборот по доллару на ММВБ вырос по сравнению с предыдущей неделей на 33% и составил около 8,49 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 65%. Официальный курс доллара по итогам недели вырос всего на 2,42 копейки (или 0,09%) и по итогам торгов в пятницу составил 27,9031 рубля за доллар

Объем золотовалютных резервов вырос на 0,1 млрд. долларов и по состоянию на 8 апреля 2005 года составил 137,5 млрд. долларов.

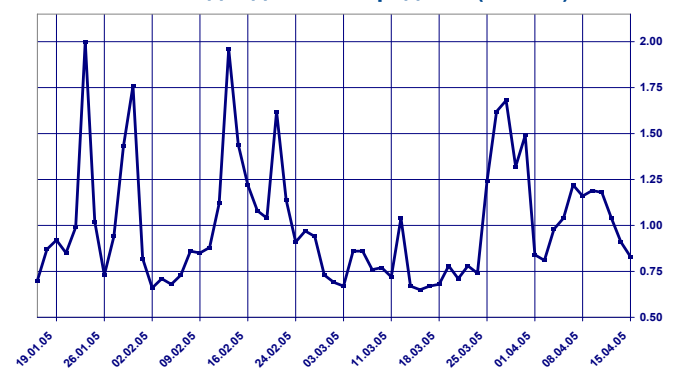
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**



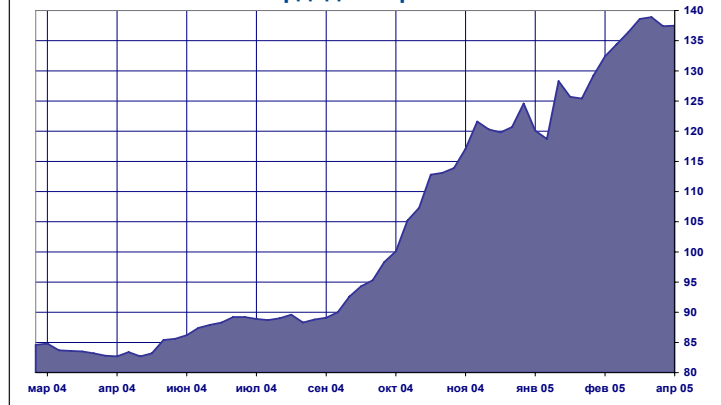
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**



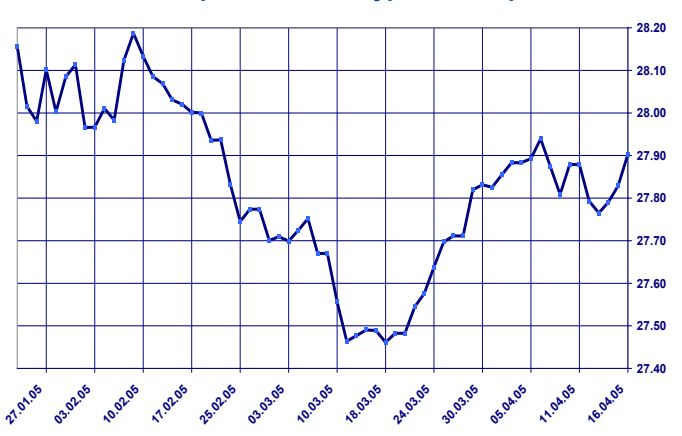
**Ставки однодневных кредитов(MIACR)**



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



**Динамика официального курса доллара США**



## Вексельный рынок

Снижение рублевой ликвидности и некоторое повышение ставок на рынке МБК в первой половине прошедшей недели (до уровня порядка 1,2% годовых) привело к некоторому снижению активности покупателей на вексельном рынке. По мере роста рублевой ликвидности спрос на векселя постепенно восстанавливался, однако снижение котировок на покупку и продажу было зафиксировано по ограниченному списку векселедателей.

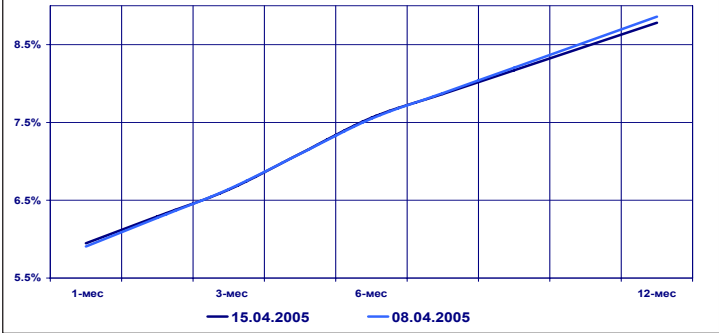
В результате по итогам прошедшей недели изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" было незначительным и разнонаправленным. Так по одно- и шестимесячному индексам был зафиксирован незначительный рост на 4 и 1 б.п. соответственно. В то время как на 1 и 8 б.п. снизились трех и двенадцатимесячные вексельные индексы.

## Обзор вексельного рынка

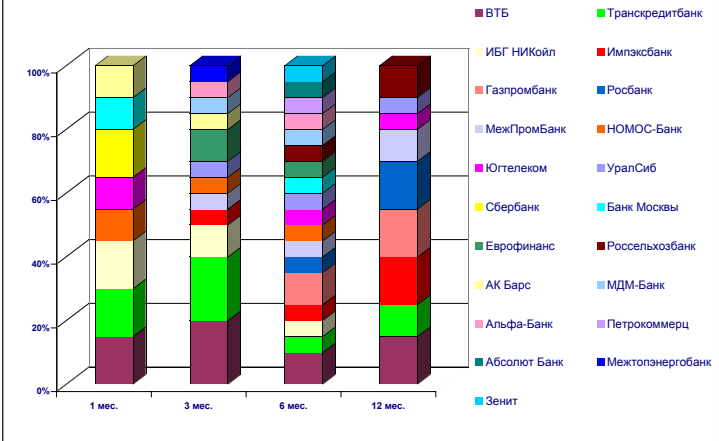
Еженедельный бюллетень

11 - 15 апреля 2005 г

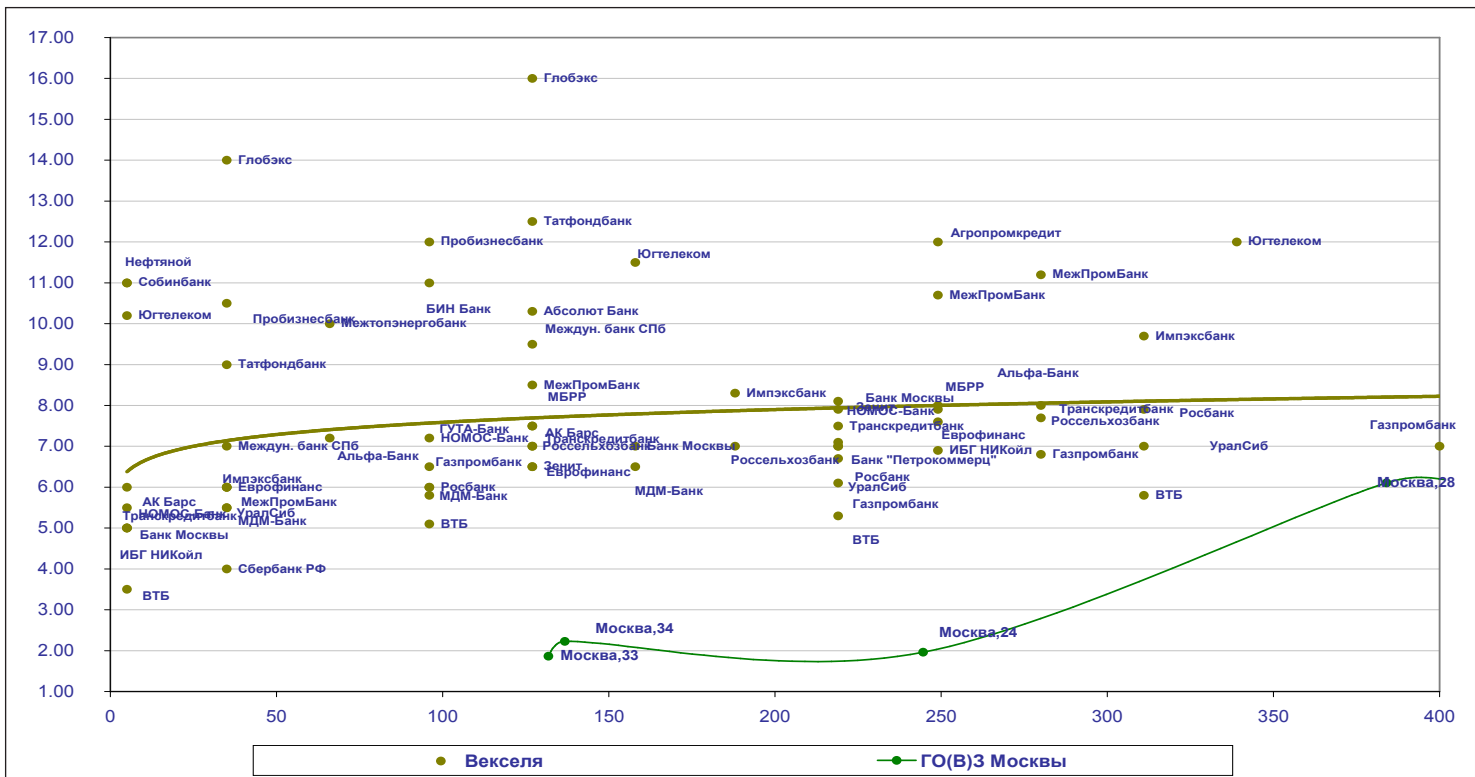
### Недельное изменение вексельных индексов



### Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



### Сравнительный анализ доходности векселей



### Заключение

Низкий уровень процентных ставок по многим векселям останется, по нашему мнению, основной причиной сохранения цен на векселя на прежнем уровне в целом, хотя незначительное снижение ставок может продолжиться по отдельным бумагам второго и третьего эшелона. На предстоящей неделе налоговые платежи могут стать причиной

некоторого снижения рублевой ликвидности, однако, учитывая их текущий уровень, существенного снижения спроса на вексельном рынке мы не ожидаем.

## 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	май 05	6.30	5.50	0.00	0.00	-1.20	-1.00
	июл 05	6.30	5.80	-0.40	-0.20	-1.50	-1.30
	сен 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-1.20	-1.10
ГУТА-Банк	июл 05	8.00	6.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
УралСиб	май 05	6.30	5.50	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	ноя 05	7.20	6.70	0.00	0.00	-0.40	-0.60
	фев 06	7.50	7.00	-0.30	0.00	-0.50	-0.50
Росбанк	июл 05	7.00	6.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	ноя 05	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.60	-0.90
	фев 06	8.30	7.90	0.00	0.00	-0.40	-0.50
	авг 06	9.00	8.50	0.00	0.00	0.00	0.20
Междун. банк СПб	май 05	8.00	7.00	0.00	0.00	-1.20	-1.50
	авг 05	10.20	9.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
Импэксбанк	май 05	7.50	6.00	0.00	0.00	-0.50	-1.50
	окт 05	8.50	8.30	0.00	0.00	-0.90	-0.60
	фев 06	10.00	9.70	-0.20	-0.10	-0.80	-0.30
ИБГ НИКойл	апр 05	5.50	5.00	0.00	0.00	-1.00	-0.90
	дек 05	7.30	6.90	0.00	0.00	-0.60	-0.60
Нефтяной	апр 05	13.00	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Альфа-Банк	июн 05	8.00	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	8.40	7.90	0.20	0.10	0.20	0.10
Татфондбанк	май 05	10.00	9.00	-1.00	-1.50	-2.15	-2.90
	авг 05	12.80	12.50	0.00	0.00	-0.45	-0.25
МежПромБанк	май 05	6.50	6.00	-1.00	-0.80	-2.50	-2.00
	авг 05	9.00	8.50	0.00	0.00	-1.00	-1.10
	дек 05	11.20	10.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	11.50	11.20	0.00	0.00	0.00	0.00
ВТБ	апр 05	4.30	3.50	0.00	0.00	-0.70	-1.00
	июл 05	5.80	5.10	0.00	0.00	-0.20	-0.40
	ноя 05	6.00	5.30	0.00	0.00	-0.30	-0.30
	фев 06	6.30	5.80	0.00	0.00	-0.10	-0.20
Сбербанк РФ	май 05	4.50	4.00	0.00	-0.20	0.00	0.00
Банк Москвы	апр 05	6.00	5.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	сен 05	7.50	7.00	-0.60	-0.50	-0.80	-0.60
	ноя 05	8.10	7.90	-0.20	-0.20	-0.40	-0.20
Газпромбанк	июл 05	6.50	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	6.70	6.10	0.00	0.00	-0.30	-0.40
	янв 06	7.10	6.80	-0.10	0.00	-0.30	-0.10
	май 06	7.20	7.00	-0.10	0.00	-0.30	-0.20
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	7.30	7.00	-0.10	0.00	-0.70	-0.70
НОМОС-Банк	апр 05	6.00	5.00	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	июл 05	7.60	7.20	0.00	0.00	-0.40	-0.40
	ноя 05	8.50	8.10	0.00	0.00	0.20	0.10
Пробизнесбанк	май 05	11.50	10.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
Абсолют Банк	авг 05	11.00	10.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Еврофинанс	май 05	6.50	6.00	0.00	0.00	-0.90	-0.80
	авг 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.70	-0.90
	дек 05	8.00	7.60	0.00	0.00	-0.50	-0.60
БИН Банк	июл 05	11.50	11.00	-0.80	-0.20	-1.00	-0.50
Межтопэнергобанк	июн 05	11.00	10.00	0.00	0.00	-2.30	-2.50
Собинбанк	апр 05	12.00	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Транскредитбанк	апр 05	6.20	5.50	0.00	0.00	-1.60	-1.50
	авг 05	7.50	7.00	-0.40	-0.20	-1.00	-0.80
	ноя 05	7.80	7.50	-0.30	-0.20	-0.70	-0.50
	янв 06	8.00	7.70	-0.50	-0.40	-0.80	-0.60
Россельхозбанк	авг 05	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.30	-0.20
	окт 05	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.40	-0.50
	янв 06	8.30	8.00	-0.10	0.10	-0.20	0.20
МБРР	авг 05	8.00	7.50	0.00	0.00	-0.70	-0.50
	дек 05	8.60	8.00	0.00	0.00	-1.10	-1.00
Агропромкредит	дек 05	13.00	12.00	0.00	0.00	1.00	0.60
АК Барс	апр 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.70	-1.50
	авг 05	8.20	7.50	-0.30	-0.50	-0.80	-1.00
Зенит	авг 05	7.00	6.50	-0.30	-0.30	-0.90	-0.70
	ноя 05	7.50	7.10	-0.30	-0.30	-0.80	-0.80
Глобэкс	май 05	15.70	14.00	0.00	0.00	-1.30	-2.00
	авг 05	17.30	16.00	0.00	0.00	-1.20	-1.00
Югтелеком	апр 05	10.80	10.20	0.00	0.00	-0.80	-0.50
	сен 05	12.40	11.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	13.40	12.00	0.00	0.00	0.00	0.00

## Структура вексельных индексов и ее изменение

на 22.03.2005 г.

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
Сбербанк	15%	-5%	ВТБ	10%	0%
ИБГ НИКойл	15%	5%	Газпромбанк	10%	0%
Транскредитбанк	15%	10%	НОМОС-Банк	5%	5%
ВТБ	15%	15%	Абсолют Банк	5%	0%
АК Барс	10%	5%	Альфа-Банк	5%	0%
Банк Москвы	10%	5%	Банк Москвы	5%	0%
ЮгТелеком	10%	5%	Еврофинанс	5%	0%
НОМОС-Банк	10%	10%	Зенит	5%	0%
Еврофинанс	0%	-15%	ИБГ НИКойл	5%	0%
Импэксбанк	0%	-15%	Импэксбанк	5%	0%
Русский Стандарт	0%	-15%	МДМ-Банк	5%	0%
Межтопэнергобанк	0%	-5%	МежПромБанк	5%	0%
			Петрокоммерц	5%	0%
			Росбанк	5%	0%
<b>3- месячный индекс</b>			Россельхозбанк	5%	0%
ВТБ	20%	-5%	Транскредитбанк	5%	0%
Транскредитбанк	20%	0%	УралСиб	5%	0%
Еврофинанс	10%	0%	ЮгТелеком	5%	0%
ИБГ НИКойл	10%	0%	АК Барс	0%	-5%
Импэксбанк	5%	0%			
МДМ-Банк	5%	0%	<b>12- месячный индекс</b>		
МежПромБанк	5%	0%	ВТБ	15%	0%
Межтопэнергобанк	5%	0%	Газпромбанк	15%	0%
УралСиб	5%	0%	Импэксбанк	15%	0%
Альфа-Банк	5%	5%	Росбанк	15%	0%
НОМОС-Банк	5%	5%	МежПромБанк	10%	0%
АК Барс	5%	5%	Транскредитбанк	10%	0%
Банк Москвы	0%	-10%	Агропромкредит	5%	0%
Абсолют Банк	0%	0%	Россельхозбанк	5%	0%
			УралСиб	5%	0%
			ЮгТелеком	5%	0%

## НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

## 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

Павел Голышев (доб.303;e-mail: [golyshhev@regnm.ru](mailto:golyshhev@regnm.ru)), Виктория Скрыпник (доб.301;e-mail: [vvs@regnm.ru](mailto:vvs@regnm.ru)), Елена Шехурдина (доб.463;e-mail: [lenash@regnm.ru](mailto:lenash@regnm.ru)), Новикова Валентина (доб.543;e-mail: [valentine@regnm.ru](mailto:valentine@regnm.ru))

### Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471;e-mail: [kostikov@regnm.ru](mailto:kostikov@regnm.ru));Сергей Гуминский (доб.433;e-mail: [guminskiy@regnm.ru](mailto:guminskiy@regnm.ru)),

### Операции с акциями

Марина Муминова (доб.157;e-mail: [muminova@regnm.ru](mailto:muminova@regnm.ru)) и (095) 264-43-72 (прямой), Маргарита Петрова (доб.333;e-mail: [rita\\_petrova@regnm.ru](mailto:rita_petrova@regnm.ru))

### Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

Алексей Яшин (доб.503;e-mail: [yashin@regnm.ru](mailto:yashin@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.*