

## Обзор вексельного рынка

11 - 15 октября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	9933.38	0.39%	-1.21%
Индекс РТС	658.96	-0.49%	-4.58%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.1151	-0.365%	-0.364%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.1167	-0.363%	-0.354%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.1150	-0.363%	-0.348%
Доллар / Евро	1.2394	0.838%	1.607%
Иена / Доллар	109.425	-0.091%	-0.328%
Швейц. франк / Доллар	1.2449	-1.519%	-1.791%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	214 500	5 400	12 100
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	146 800	7 600	6 600
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	72 000	-4 000	26 900
MIACR "overnight"	0.97	0.01	-0.35
MIBOR "overnight"	1.76	-0.06	-0.54
MIBOR 7 дней	3.33	-0.16	-0.83
MIBOR 30 дней	5.49	-0.34	-1.09
MIBOR 90 дней	6.95	-0.08	-0.83
MIBOR 180 дней	8.37	-0.19	-1.21
MIBOR 1 год	9.31	0.02	-0.52
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.75	0.13	0.03
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.08	-0.66	-1.29
облигации кроме Москвы	6.70	-0.86	-1.32
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.39	-0.25	-0.88
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	10.06	-0.31	-0.95
в т.ч. Энергетика	7.94	-0.34	-1.10
в т.ч. Телекоммуникации	10.30	-0.18	-1.28
10.02	-0.98	-1.29	
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	51.46	2.47	9.31
Нефть Urals, \$/bbl	43.56	3.84%	12.50%
Золото, \$/Oz	418.83	-0.95%	3.19%
Платина, \$/Oz	842.50	0.12%	0.66%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.8900	0.0319	0.0700
LIBOR USD 3 M	2.0700	0.0100	0.1600
LIBOR USD 6 M	2.1975	-0.0425	0.1375
LIBOR USD 12M	2.4050	-0.1338	0.1213
LIBOR EUR 1 M	2.0856	0.0014	0.0076
LIBOR EUR 3 M	2.1470	-0.0016	0.0319
LIBOR EUR 6 M	2.1811	-0.0189	-0.0205
LIBOR EUR 12 M	2.2975	-0.0588	-0.0728
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.5245	-0.0450	0.0505
5 лет	3.3225	0.0000	-0.0010
10 лет	4.0300	0.0000	-0.0780
30 лет	4.8490	-0.0550	-0.0570

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

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

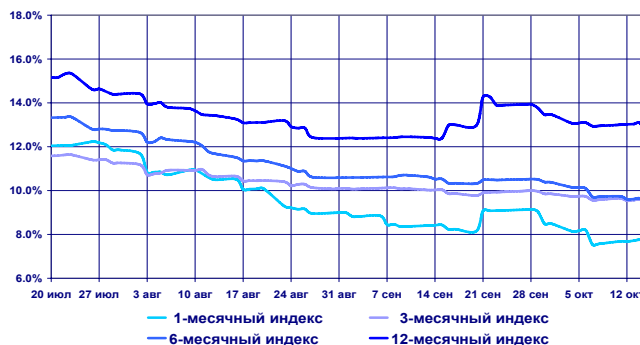
Избыток рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также резкое укрепление рубля относительно доллара на валютном рынке, где Банк России стал поддерживать курс американской валюты на новом, более низком уровне порядка 29,115 рубля за доллар, были основными факторами формирования конъюнктуры рынка рублевых долговых инструментов. Попытка ряда инвесторов зафиксировать прибыль на рынке муниципальных и корпоративных облигаций, привела лишь к небольшой и краткосрочной коррекции цен в середине недели, после чего рост возобновился на фоне благоприятного для рынка решения международного агентства Moody's о повышении прогноза рейтинга России до "позитивного". Вексельный рынок не стал исключением, и снижение котировок по ценным бумагам большинства векселедателей (в том числе и первого эшелона) продолжилось на фоне высокой активности инвесторов.....(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.	7.53	-0.04	-1.51	-0.88
3 мес.	9.30	-0.28	-0.67	-0.73
6 мес.	9.13	-0.59	-1.38	-1.40
12 мес.	11.96	-0.99	-1.82	-0.42

Динамика вексельных индексов



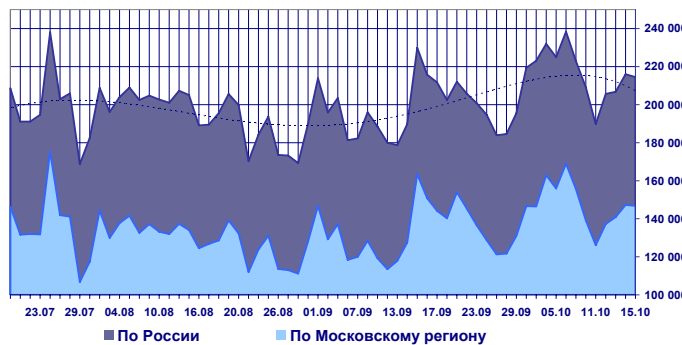
**Денежный и валютный рынок**

Вторая неделя октября прошла на фоне сохранения избытка рублевой ликвидности при низких ставках на рынке МБК. В течение практически всей недели остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России находились на высоком уровне - порядка 205-215 млрд. рублей, за исключением понедельника, когда они составляли около 190 млрд. рублей. Одновременно с этим следует отметить высокий уровень остатков денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые в среднем составляли порядка 71-78 млрд. рублей. В течение всей недели ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов не порядка 0,5-1,0% и 1,5-2,5% годовых для крупных и средних банков соответственно. Об отсутствии дополнительной потребности в рублях свидетельствуют несостоявшиеся на прошлой неделе аукционы прямого РЕПО. 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 99,6 млрд. рублей, из которых около 40% в пятницу.

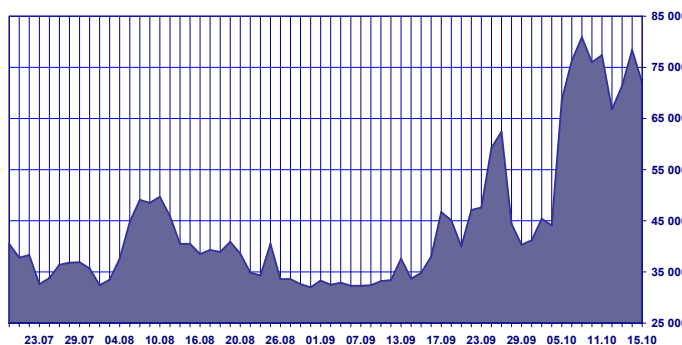
После почти двухмесячной стабильности на валютном рынке (за исключением короткого периода в конце августа - начале сентября, когда коммерческими банками была проведена не удачная попытка сыграть на повышение курса) в понедельник, когда торги с расчетами "сегодня" не проводились из-за праздника в США, курс доллара резко снизился почти на 10 копеек. И в дальнейшем, в течение все недели доллар был поддержан Банком России на уровне чуть выше 29,115 рубля за доллар. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ составил около 6,854 млрд. долларов, что вдвое выше показателя предыдущей недели. При этом вновь следует отметить изменения, произошедшие в структуре недельного оборота, где преобладали обороты с расчетами "завтра" (т.е. продажи со стороны коммерческих банков). Суммарные объемы сделок с расчетами "завтра" увеличились почти в 3,5 раза - до 5,44 млрд. долларов (79% от недельного оборота). Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 10,67 копейки (-0,37%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,1151 рубля за доллар.

По итогам предыдущей недели золотовалютные резервы выросли на 3,0 млрд. долларов против 1 млрд. долларов неделей ранее и по состоянию на 8 октября 2004 года составили 98,3 млрд. долларов, что является очередным рекордно высоким показателем. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы могут вплотную подойти к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

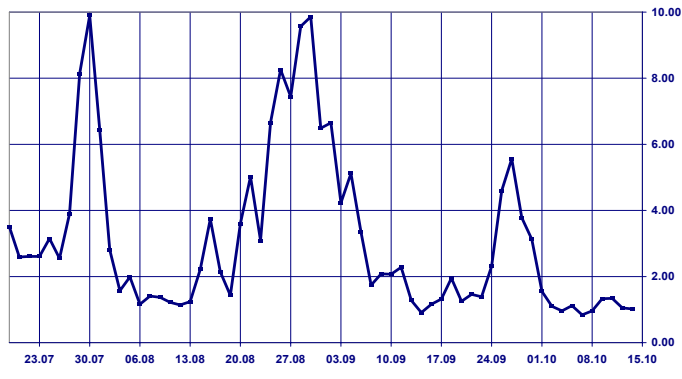
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



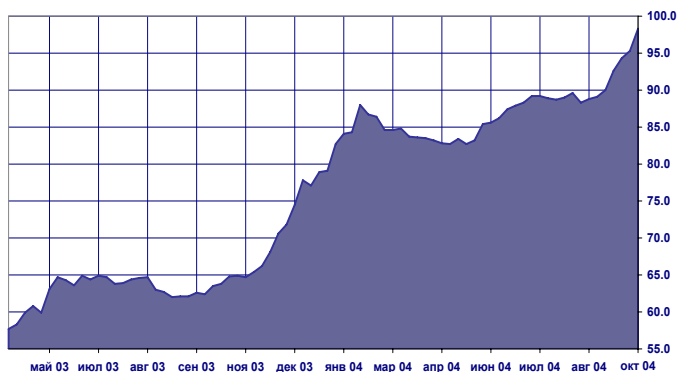
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



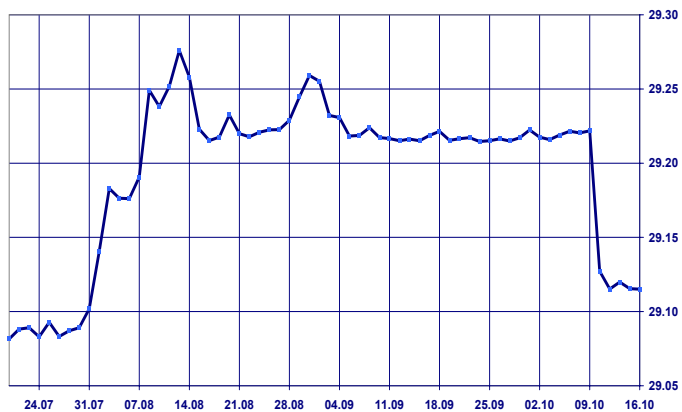
**Ставки однодневных кредитов(МІАСR)**



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



**Динамика официального курса доллара США**



### Вексельный рынок

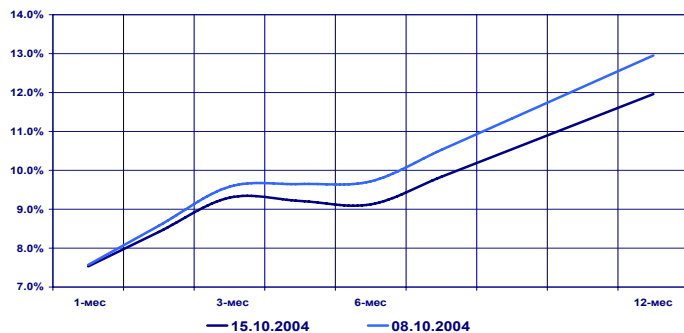
Избыток рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также укрепление рубля на внутреннем валютном рынке были основными факторами сохранения высокого спроса на рублевые долговые инструменты. Попытка ряда инвесторов зафиксировать прибыль на рынке муниципальных и корпоративных облигаций после сообщения о возможных новых размещениях до конца года облигационных займов Москвы, привела лишь к небольшой и краткосрочной коррекции цен в середине недели, после чего рост возобновился на фоне благоприятного для рынка решения международного агентства Moody's о повышении прогноза рейтинга России до "позитивного" и отсутствия альтернативных инструментов для вложений.

Вексельный рынок не стал исключением, и снижение котировок по ценным бумагам большинства векселедателей (в том числе и первого эшелона) продолжилось на фоне высокой активности инвесторов. При этом спросом пользовались ценные бумаги с различными сроками обращения, а наибольший рост продемонстрировали наиболее долгосрочные векселя.

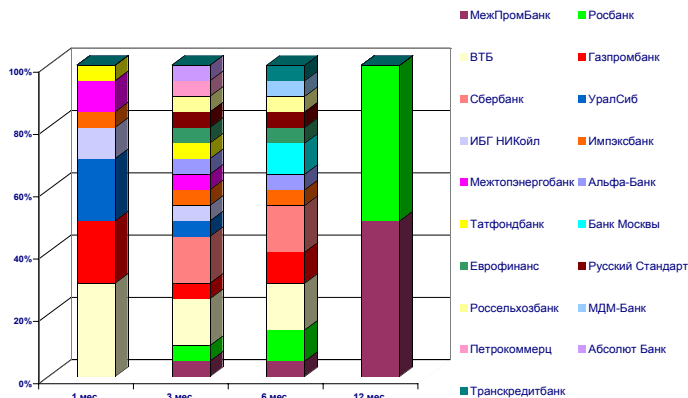
По итогам недели котировки на продажу краткосрочных векселей (с погашением до конца 2004 года) первого эшелона (ВТБ, Сбербанк РФ) снизились до 5,2-5,5% годовых, а доходность долгосрочных векселей снизилась до 7% годовых и ниже. В пределах 0,5-1,0 п.п. произошло снижение доходности большей части векселей: УралСиб, Росбанк, ИБГ "НИКойла", МежПромБанка, Еврофинанса, Газпромбанка, Транскредитбанка, Россельхозбанка. Более существенно, в пределах 1,3-2,0 п.п. снизились котировки на продажу векселей с погашением 2005 года Росбанка, Альфа-Банк, Банка Москвы.

Снижение котировок большей части векселей привело к соответствующему изменению вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшему по итогам прошедшей недели. Наименьшее снижение было зафиксировано по одномесячному индексу "RUX-РЕГИОН" (максимальное снижение которого было зафиксировано на предыдущей неделе) - на 4 б.п. до 7,53% годовых. На 28 б.п. до 9,30% годовых снизился трехмесячный вексельный индекс. В тоже время по шести- и двенадцатимесячному индексам снижение было более значительным и составило 59 и 99 б.п. до 9,13 и 11,96% годовых соответственно.

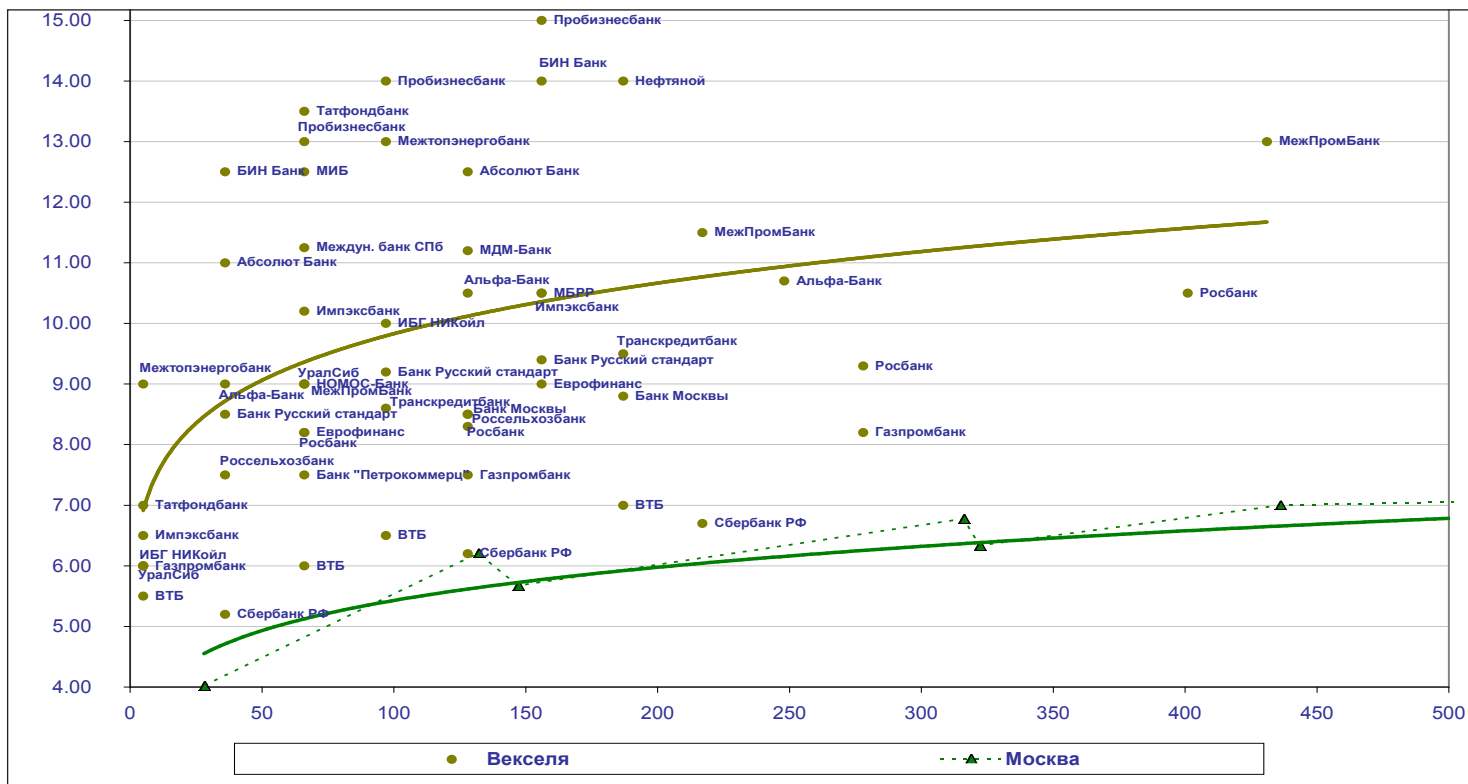
### Недельное изменение вексельных индексов



### Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



### Сравнительный анализ доходности векселей



### Заключение

На предстоящей неделе состоится ряд размещения на рынке государственных, муниципальных и корпоративных облигаций на общую сумму 8,5 млрд. рублей, однако как показали предыдущие недели при текущем уровне рублевой ликвидности, подобные размещения вряд ли окажут существенное влияние на вторичный рынок рублевых долговых

инструментов. Кроме того, продолжающиеся активные продажи рубля, могут способствовать спокойному прохождению налоговых платежей (НДС) в среду. Поэтому мы не исключаем продолжение плавного повышения цен на покупку и продажу векселей в пределах 0,2-0,3 п.п.

## 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	12.50	11.20	0.00	0.00	-0.50	-0.30
ГУТА-Банк	ноя 04	20.00	9.00	0.00	0.00	0.00	-9.00
	янв 05	22.00	12.00	0.00	0.00	-3.00	-11.00
	мар 05	25.00	16.00	0.00	0.00	-3.00	-9.00
УралСиб	окт 04	7.00	6.00	-0.50	-0.50	-3.75	-4.20
	дек 04	9.70	9.00	-0.70	-1.00	-1.30	-1.50
Росбанк	дек 04	8.90	8.20	0.00	0.00	-2.10	-1.75
	фев 05	9.50	8.30	-0.50	-0.90	-1.90	-2.30
	июл 05	10.00	9.30	-0.80	-0.20	-2.50	-2.00
	ноя 05	11.30	10.50	-1.70	-1.50	-	-
Междун. банк СПБ	дек 04	12.00	11.25	0.00	0.25	-10.00	-1.65
Импэксбанк	окт 04	8.00	6.50	0.00	0.00	-4.00	-4.00
	дек 04	12.00	10.20	0.00	0.00	-2.50	-1.30
	мар 05	12.80	10.50	0.00	0.00	-2.20	-1.50
ИБГ НИКойл	окт 04	7.00	6.00	-0.20	-0.50	-4.20	-4.00
	янв 05	10.80	10.00	-0.20	-0.50	-	-
Нефтяной	апр 05	20.00	14.00	0.00	0.00	-5.00	-1.00
Альфа-Банк	ноя 04	11.00	9.00	-1.50	-2.00	-2.30	-3.00
	фев 05	11.20	10.50	-2.30	-1.30	-3.30	-2.20
	июн 05	11.70	10.70	-3.30	-1.30	-4.30	-2.80
Татфондбанк	окт 04	8.50	7.00	0.00	0.00	-4.80	-5.00
	дек 04	14.50	13.50	0.00	0.00	-1.00	0.00
МежПромБанк	дек 04	10.90	9.00	-0.10	-0.50	-1.60	-2.00
	май 05	12.50	11.50	-0.50	0.00	-4.00	-3.00
	дек 05	15.00	13.00	-1.50	-1.00	-3.00	-3.50
ВТБ	окт 04	6.50	5.50	0.00	0.00	-0.90	-1.20
	дек 04	6.70	6.00	-0.80	-1.00	-0.90	-1.00
	янв 05	7.00	6.50	-0.60	-0.80	-0.90	-0.80
	апр 05	7.60	7.00	-0.60	-0.50	-0.60	-0.50
Сбербанк РФ	ноя 04	6.20	5.20	0.00	0.00	-0.40	-0.50
	фев 05	7.00	6.20	-0.30	-0.60	-0.80	-0.80
	май 05	7.30	6.70	-0.20	-0.30	-0.80	-0.70
Банк Москвы	фев 05	10.50	8.50	-1.00	-1.30	-3.00	-1.50
	апр 05	10.80	8.80	-2.20	-2.20	-3.70	-4.20
Газпромбанк	окт 04	7.00	6.00	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	фев 05	8.10	7.50	-0.40	-0.60	-0.70	-0.50
	июл 05	8.90	8.20	-0.30	-0.40	-0.60	-0.30
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	8.80	7.50	0.00	0.00	-1.20	-1.70
НОМОС-Банк	дек 04	10.50	9.00	0.00	-0.50	-5.00	-3.30
Банк Русский стандарт	ноя 04	9.80	8.50	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	янв 05	10.20	9.20	0.00	0.00	-1.80	-1.80
	мар 05	10.50	9.40	-0.20	-0.10	-1.90	-1.80
Пробизнесбанк	дек 04	14.50	13.00	0.00	0.00	-3.50	-2.00
	янв 05	16.00	14.00	0.00	0.00	-3.00	-2.00
Абсолют Банк	ноя 04	12.50	11.00	0.00	0.00	-1.00	0.00
	фев 05	14.50	12.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
МИБ	дек 04	15.00	12.50	0.00	0.00	-	-
Еврофинанс	дек 04	9.00	8.20	-0.50	-0.60	-1.50	-1.30
	мар 05	10.00	9.00	-0.50	-0.50	-	-
БИН Банк	ноя 04	16.00	12.50	0.00	0.00	-1.00	-1.50
	мар 05	20.00	14.00	0.00	0.00	-	-
Межтопэнергобанк	окт 04	10.50	9.00	0.00	0.00	-3.50	-2.50
	янв 05	15.00	13.00	0.00	0.00	0.00	0.70
	мар 05	16.00	15.30	0.00	0.30	-	-
Собинбанк	дек 04	26.00	21.00	-4.00	0.00	4.00	4.00
	янв 05	28.00	24.00	-2.00	0.00	3.00	4.00
Транскредитбанк	янв 05	9.80	8.60	-0.70	-0.70	-2.20	-1.90
	апр 05	10.50	9.50	-0.80	-0.30	-2.00	-1.70
Россельхозбанк	ноя 04	8.00	7.50	-1.50	-0.70	-2.50	-2.00
	фев 05	9.80	8.50	-0.40	-0.70	-2.00	-2.70
МБРР	мар 05	13.00	10.50	0.00	0.00	-1.00	-1.50

**НОВОСТИ ВКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ**

В октябре 2004 года суммарный объем привлеченных ОАО "АИКБ "Татфондбанк" через ООО "Брокерская компания "РЕГИОН" денежных средств в рамках вексельной программы, стартовавшей в феврале 2002 года превысил 5 миллиардов рублей, из которых 1,5 миллиарда было привлечено в 2004 году. Неснижаемый остаток векселей в обращении составляет на сегодняшний день более 700 миллионов рублей.

Котировки векселей ОАО "АИКБ "Татфондбанк" можно увидеть в Национальной котировальной системе, Российской внебиржевой системе, Внебиржевой вексельной системе "Финмаркет", SibTorg.ru Информационной торговой системе, а также на сайте Группы Компаний "Регион".

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 21.09.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
ВТБ	30%	10%	Сбербанк	15%	-5%
Газпром	20%	20%	ВТБ	15%	0%
УралСиб	20%	20%	Росбанк	10%	0%
ИБГ НИКойл	10%	10%	Банк Москвы	10%	0%
Межтопэнерго	10%	10%	Газпромбанк	10%	0%
Татфондбанк	5%	5%	Банк Русск.Стандарт	5%	0%
Импэксбанк	5%	5%	МДМ-Банк	5%	0%
Сбербанк	0%	-25%	Импэксбанк	5%	0%
Росбанк	0%	-20%	Транскредитбанк	5%	0%
Банк Москвы	0%	-15%	Альфа-Банк	5%	0%
Банк Русск.Стандарт	0%	-10%	МежПромБанк	5%	0%
МБРР	0%	-5%	Россельхозбанк	5%	0%
МИБ	0%	-5%	Еврофинанс	5%	5%
<b>3- месячный индекс</b>			<b>12- месячный индекс</b>		
Сбербанк	15%	0%	Росбанк	50%	40%
ВТБ	15%	5%	МежПромБанк	50%	35%
Альфа-Банк	5%	-5%	Банк Москвы	0%	-15%
УралСиб	5%	-5%	Транскредитбанк	0%	-15%
Газпромбанк	5%	-5%	Сбербанк	0%	-15%
Еврофинанс	5%	-5%	Альфа-Банк	0%	-10%
Россельхозбанк	5%	0%	ВТБ	0%	-10%
Банк Русск.Стандарт	5%	0%	Газпромбанк	0%	-10%
Импэксбанк	5%	0%			
МежПромБанк	5%	0%			
Петрокоммерц	5%	0%			
Росбанк	5%	0%			
Татфондбанк	5%	0%			
ИБГ НИКойл	5%	5%			
Межтопэнерго	5%	5%			
Абсолют Банк	5%	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](http://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](mailto:diling@regnm.ru)

### Операции с облигациями

Андрей Лобанов (доб.485), Петр Костиков (доб.471)  
e-mail: [diling@regnm.ru](mailto: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](mailto:broker@regnm.ru)

### Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

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