

Обзор вексельного рынка

5-9 апреля 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

| Показатель | Значение | Изменение | |
|--|----------|-----------|----------|
| | | за неделю | за месяц |
| Рынок акций | | | |
| Индекс Dow Jones | 10442.03 | -0.36% | 0.66% |
| Индекс РТС | 778.39 | 2.11% | 3.93% |
| Валютный рынок | | | |
| Курс доллара ЦБ РФ, руб. | 28.5065 | -0.011% | -0.006% |
| Курс доллара ЕТС "сегодня", руб. | 28.5181 | 0.015% | -0.037% |
| Курс доллара ЕТС "завтра", руб. | 28.5175 | 0.017% | 0.018% |
| Курс доллара "сегодня", руб. | 28.5163 | 0.005% | -0.050% |
| Курс доллара "завтра", руб. | 28.5276 | 0.040% | 0.005% |
| Доллар / Евро | 1.2086 | -0.43% | -1.10% |
| Иена / Доллар | 106.4 | 1.80% | -4.03% |
| Швейц. франк / Доллар | 1.2816 | -0.66% | -0.19% |
| Денежный рынок | | | |
| Остатки на К/С по России, млн. руб. | 181 000 | -48 300 | 9 600 |
| Остатки на К/С по Москве, млн. руб. | 119 700 | -49 700 | -5 000 |
| MIACR "overnight" | 1.54 | 0.21 | 0.39 |
| MIBOR "overnight" | 1.78 | -0.41 | 0.41 |
| MIBOR 7 дней | 2.87 | -0.16 | 0.08 |
| MIBOR 30 дней | 4.82 | 0.07 | 0.09 |
| MIBOR 90 дней | 5.80 | -0.28 | 0.13 |
| MIBOR 180 дней | 7.38 | -0.54 | -0.16 |
| MIBOR 1 год | 9.00 | -0.38 | -0.18 |
| Долговой рублевый рынок, % годовых | | | |
| Средневзв. доходность ГКО | 2.13 | -0.02 | -0.32 |
| Средневзв. доходность ОФЗ | 5.38 | -0.18 | 0.47 |
| Средневзв. доходность муницип. обл. | 6.81 | -0.10 | -0.31 |
| облигации Москвы | 5.75 | -0.03 | -0.07 |
| облигации кроме Москвы | 8.64 | -0.26 | -1.10 |
| Средневзв. доходность корпор. обл.* | 8.42 | 0.07 | -0.80 |
| в т.ч. Нефтяной и газовой пром. | 7.03 | 0.22 | -0.49 |
| в т.ч. Энергетика | 8.17 | 0.11 | 1.57 |
| в т.ч. Телекоммуникации | 7.87 | 0.36 | 1.55 |
| Товарные рынки | | | |
| Нефть Brent, \$/bbl | 34.03 | 4.55% | 0.86% |
| Нефть Urals, \$/bbl | 31.22 | 3.79% | 3.17% |
| Золото, \$/Oz | 421.25 | 0.35% | 6.58% |
| Платина, \$/Oz | 915.00 | 0.99% | 1.22% |
| Международные рынки капитала, % годовых | | | |
| LIBOR USD 1 M | 1.1000 | 0.0100 | 0.0100 |
| LIBOR USD 3 M | 1.1400 | 0.0300 | 0.0300 |
| LIBOR USD 6 M | 1.2250 | 0.0650 | 0.0750 |
| LIBOR USD 12M | 1.5000 | 0.1600 | 0.1938 |
| LIBOR EUR 1 M | 2.0528 | 0.0365 | -0.0004 |
| LIBOR EUR 3 M | 2.0376 | 0.0801 | -0.0177 |
| LIBOR EUR 6 M | 2.0369 | 0.0993 | -0.0231 |
| LIBOR EUR 12 M | 2.1161 | 0.1451 | 0.0286 |
| Гособлигации США | | | |
| 2 года | 1.8738 | 0.2399 | 0.4086 |
| 5 лет | 3.2222 | 0.4188 | 0.5720 |
| 10 лет | 4.2018 | 0.3213 | 0.5038 |
| 30 лет | 5.0474 | 0.2369 | 0.4086 |

* срок обращения более 1,5 лет

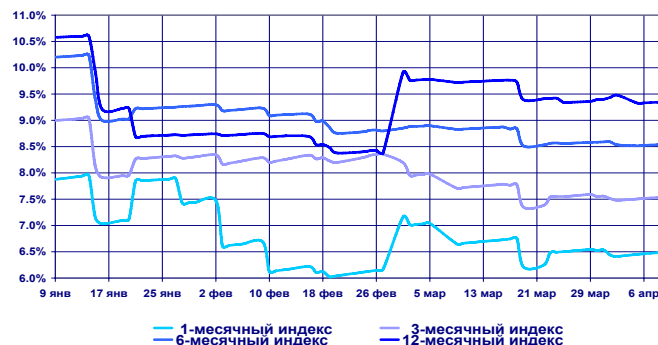
В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- Остатки рублевых средств, достигнув на предыдущей неделе своего локального максимума, в течение практически всей прошедшей недели плавно снижались, однако их уровень, по-прежнему оставался на высоком уровне. При этом, наблюдался их явный "переток" на депозитные счета банков, объем средств на которых увеличился за неделю более чем на 40 млрд. долларов. Ставки на рынке МБК оставались на относительно низком уровне и в среднем не превышали 1,5-2% годовых. На валютном рынке после незначительного повышения в начале недели на фоне ослабления евро относительно доллара на мировых рынках, курс доллара в оставшиеся дни плавно снижался. На вексельном рынке существенных изменения процентных ставок не произошло на фоне относительно невысокой активности его участников.
- Заключение 3
- Приложение: 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. | 6.49 | 0.08 | 0.00 | -0.16 |
| 3 мес. | 7.54 | 0.06 | -0.01 | -0.17 |
| 6 мес. | 8.54 | 0.01 | -0.02 | -0.29 |
| 12 мес. | 9.35 | -0.13 | -0.07 | -0.37 |

Динамика вексельных индексов



Денежный и валютный рынок

Остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России, достигнув на предыдущей неделе своего локального максимума (почти 230 млрд. рублей), в течение практически всей прошедшей недели плавно снижались, однако их уровень, по-прежнему оставался на высоком уровне - порядка 180-190 млрд. рублей. Кроме того, существенно (более чем на 42 млрд. рублей) увеличился объем средств коммерческих банков на депозитных счетах в Центробанке РФ, который на конец недели составил 149 млрд. рублей. Ставки на рынке МБК сохранялись на относительно невысоком уровне, который в течение недели составлял в среднем в пределах порядка 0,5-1,5% и 1,5-2% годовых для крупных и средних банков соответственно. В тоже время, в отдельные дни первой половины рассматриваемого периода ставки по кредитам "overnight" кратковременно поднимались до 1,75-3% годовых, что несколько непривычно для начала месяца. Во второй половине недели, несмотря на налоговые платежи, роста ставок не наблюдалось, чему способствовало и предоставление Банком России дополнительной рублевой ликвидности в объеме 34 и 25,6 млрд. рублей (64,4 млрд. всего за прошедшую неделю).

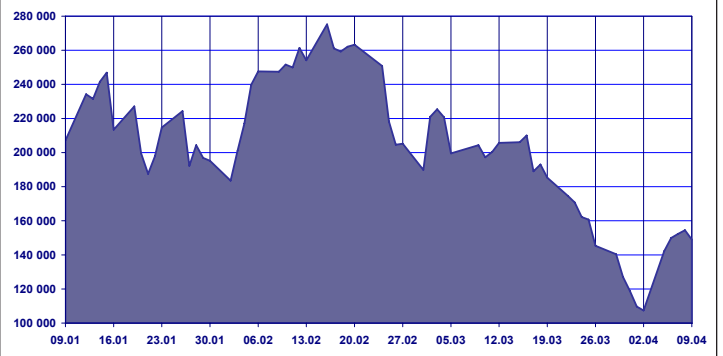
В начале прошедшей недели курс доллара вырос более чем на 3 копейки (во вторник официальный курс был установлен на уровне 28,541 рубля за доллар) на фоне избытка рублевой ликвидности и ослабления курса евро относительно доллара на мировых рынках. Курс евро опускался в первый день недели ниже отметки 1,20 после того, как в конце предыдущей недели в США были опубликованы статистические данные о ситуации на рынке труда, показавшие более существенный, чем ожидалось аналитиками, рост числа рабочих мест. Кроме того, перед этим Европейский Центробанк сохранил базовую ставку на прежнем уровне. В результате в целом за неделю официальный курс доллара снизился всего на 0,03 копейки (или 0,01%) и на конец недели составил 28,5065 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов снизился по сравнению с предыдущей неделей почти на 9% и составил около 2,14 млрд. долларов, при этом более существенное снижение активности произошло на торгах с расчетами "сегодня", где оборот упал более чем на 23% по сравнению с предыдущей неделей.

Объем золотовалютных резервов практически не изменился за неделю (снижение составило всего 0,1 млрд.) и по состоянию на 2 апреля 2004 года составил 83,6 млрд. долларов. По словам председателя Банка России С. Игнатьева, одной из главных причин произошедшего за последние 1,5 месяца снижения золотовалютных резервов были существенные выплаты Минфина по внешнему долгу.

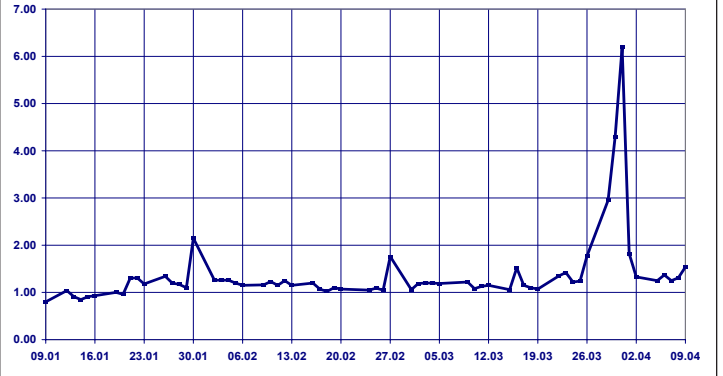
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



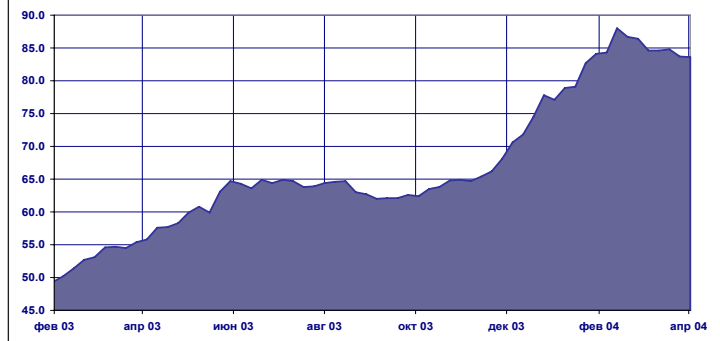
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



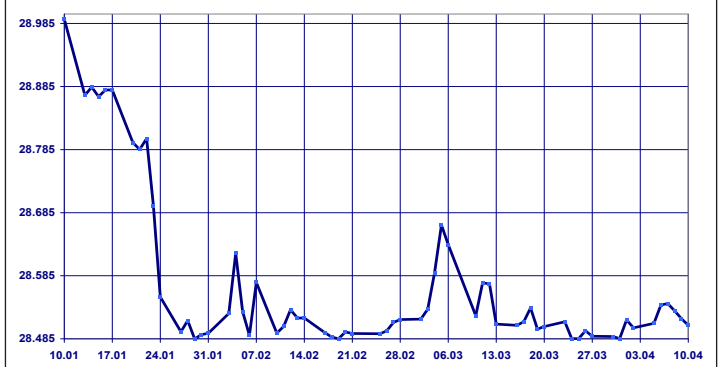
Ставки однодневных кредитов(МІАСR)



Объем золотовалютных резервов,
млрд.долларовСША



Динамика официального курса доллара США



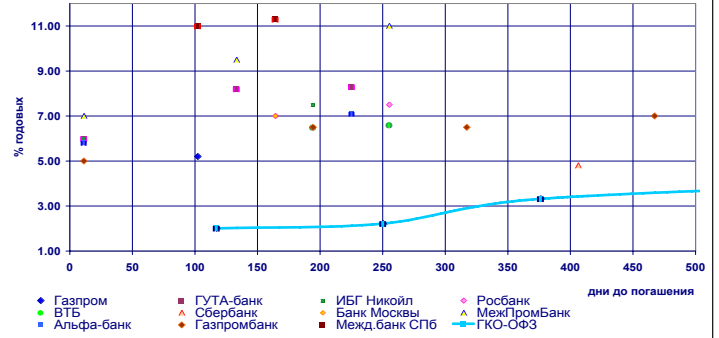
Вексельный рынок

Высокий уровень рублевой ликвидности, относительно низкие процентные ставки на рынке МБК не смогли поспособствовать существенному изменению ситуации на вексельном рынке: котировки по большинству векселей остались на прежнем уровне, спрос на ценные бумаги был умеренным. С одной стороны, определенное негативное влияние на инвесторов мог оказать рост курса доллара, зафиксированный в начале недели. С другой стороны, новые правила по соблюдению обязательных нормативов, которые начали действовать с начала месяца, существенно ограничили активность на вексельном рынке средних и мелких банков. Кроме того, уровень текущих ставок по большинству векселедателей существенно ниже уровня планируемой на этот год инфляции, а перспективы дальнейшего движения ставок вниз видятся в настоящее время уже не столь однозначно, что также не способствовало росту активности инвесторов.

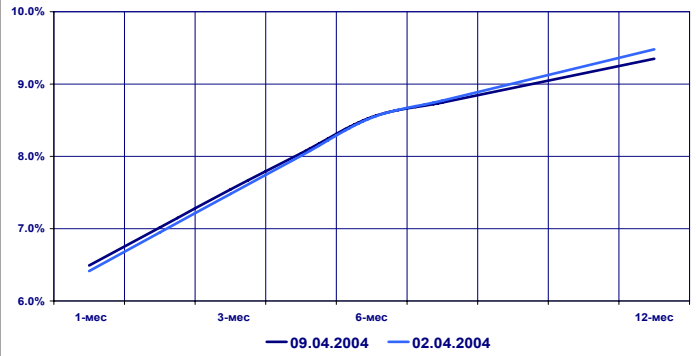
В результате по итогам прошедшей недели котировки ценных бумаг большинства векселедателей не изменились, исключением стали векселя Банка "Русский стандарт" (снижение в пределах 0,3-0,5 п.п.), Пробизнесбанка (-0,1-0,3 п.п.), Газпромбанка (-0,3 п.п. в долгосрочном секторе), Международного Банка Санкт-Петербург (-0,3 п.п.) (Приложение 1).

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", которое было зафиксировано по итогам прошедшей недели, было незначительным преимущественно в сторону повышения: по 1, 3 и 6 месячным индексам повышение составило от 8 до 1 б.п. соответственно. Исключением стал 12-ти месячный индекс, который снизился на 13 базисных пунктов.

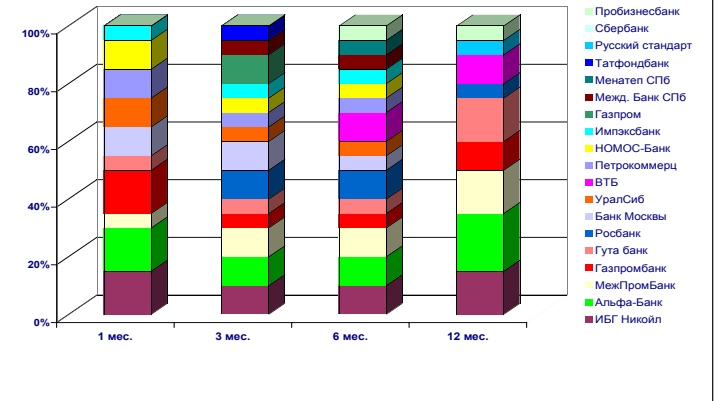
Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ



Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Заключение

В ближайшее время мы ожидаем сохранения процентных ставок на вексельном рынке на текущем уровне. Возможности для дальнейшего снижения доходности ценных бумаг на фоне укрепления доллара (как на международных, так и внутреннем рынках), нам представляются, минимальными. Повышение доходности векселей при существующем уровне рублевой ликвидности и уровне ставок на рынке МБК также вряд ли стоит пока ожидать.

Доходность векселей и ее изменение

| Векселедатель | Срок | По котировкам | | Изменение, п.п. | | | | |
|------------------------|--------|---------------|---------|-----------------|-----------|---------|----------|---------|
| | | погашения | покупка | | за неделю | | за месяц | |
| | | | покупка | продажа | покупка | продажа | покупка | продажа |
| Газпром | июл 04 | 6.00 | 5.20 | 0.00 | 0.00 | -0.50 | -0.80 | |
| ГУТА-банк | апр 04 | 6.80 | 6.00 | 0.00 | 0.00 | -0.70 | -0.80 | |
| | авг 04 | 8.60 | 8.20 | 0.00 | 0.00 | -0.20 | 0.20 | |
| | ноя 04 | 8.90 | 8.30 | -0.10 | -0.20 | -0.10 | -0.20 | |
| УралСиб | май 04 | 6.90 | 6.20 | 0.00 | 0.00 | -1.30 | -1.30 | |
| | окт 04 | 8.30 | 7.70 | 0.00 | 0.00 | -0.40 | -0.30 | |
| Менатеп СПб | июн 04 | 13.00 | 11.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -0.50 | |
| | сен 04 | 14.50 | 13.00 | 0.00 | 0.00 | 0.50 | 0.50 | |
| Росбанк | сен 04 | 7.50 | 7.00 | 0.00 | 0.00 | -0.50 | -0.40 | |
| | дек 04 | 8.10 | 7.50 | 0.00 | 0.00 | -0.40 | -0.30 | |
| Международный Банк СПб | июл 04 | 12.00 | 11.00 | -0.10 | -0.30 | -0.50 | -0.70 | |
| | сен 04 | 12.30 | 11.30 | -0.20 | -0.30 | -0.60 | -1.00 | |
| Импэксбанк | июн 04 | 9.00 | 8.40 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.20 | |
| | окт 04 | 9.80 | 9.20 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.20 | |
| ИБГ Никойл | апр 04 | 6.80 | 6.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| | окт 04 | 8.00 | 7.50 | 0.00 | 0.00 | -0.60 | -0.50 | |
| Нефтяной | апр 04 | 9.00 | 8.00 | 0.00 | 0.00 | -1.50 | -1.50 | |
| | июн 04 | 11.00 | 10.00 | 0.00 | 0.00 | -0.80 | -0.80 | |
| Альфа-Банк | апр 04 | 6.70 | 5.80 | 0.00 | 0.00 | -0.60 | -0.70 | |
| | ноя 04 | 8.00 | 7.10 | 0.00 | 0.00 | -0.40 | -0.50 | |
| Татфондбанк | май 04 | 10.00 | 9.20 | 0.20 | 0.20 | -0.80 | -0.90 | |
| | авг 04 | 12.00 | 11.30 | 0.00 | 0.00 | -0.50 | -0.40 | |
| МежПромБанк | апр 04 | 8.00 | 7.00 | 0.00 | 0.00 | -1.80 | -2.00 | |
| | авг 04 | 10.30 | 9.50 | 0.00 | 0.00 | -0.80 | -1.10 | |
| | дек 04 | 11.50 | 11.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.10 | |
| Евротраст | сен 04 | 12.80 | 12.30 | 0.00 | 0.00 | -0.70 | -0.20 | |
| ВТБ | окт 04 | 7.00 | 6.50 | 0.00 | 0.00 | -0.60 | -0.50 | |
| | дек 04 | 7.10 | 6.60 | 0.00 | 0.00 | -0.70 | -0.60 | |
| Сбербанк | май 05 | 5.50 | 4.80 | 0.00 | 0.00 | -1.30 | -1.20 | |
| Банк Москвы | апр 04 | 6.60 | 5.80 | 0.00 | 0.00 | -0.20 | -0.20 | |
| | сен 04 | 7.80 | 7.00 | 0.00 | 0.00 | -0.20 | -0.20 | |
| Газпромбанк | апр 04 | 6.00 | 5.00 | 0.00 | 0.00 | -0.70 | -1.00 | |
| | окт 04 | 7.20 | 6.50 | -0.30 | 0.00 | -0.80 | -0.80 | |
| | фев 05 | 7.50 | 6.50 | -0.50 | -0.30 | -0.80 | -1.10 | |
| | июл 05 | 8.00 | 7.00 | -0.50 | -0.30 | -0.70 | -1.00 | |
| Банк "Петрокоммерц" | апр 04 | 6.20 | 5.50 | 0.00 | 0.00 | -0.60 | -0.50 | |
| | июн 04 | 7.20 | 6.40 | 0.00 | 0.00 | -1.00 | -1.10 | |
| | дек 04 | 7.60 | 7.00 | 0.00 | 0.00 | -1.10 | -1.00 | |
| НОМОС-Банк | апр 04 | 6.00 | 5.00 | 0.00 | 0.00 | -0.90 | -1.00 | |
| | июл 04 | 7.80 | 7.20 | 0.00 | 0.00 | -0.50 | -0.50 | |
| | дек 04 | 8.10 | 7.20 | 0.00 | 0.00 | -0.70 | -1.00 | |
| Стройметресурс | апр 04 | 20.00 | 16.00 | -2.00 | -1.00 | -5.50 | -7.00 | |
| Банк Русский стандарт | сен 04 | 11.50 | 10.50 | -0.50 | -0.30 | -1.50 | -1.70 | |
| | ноя 04 | 12.50 | 11.50 | -0.50 | -0.50 | -0.80 | -1.00 | |
| | янв 05 | 13.00 | 12.00 | -0.60 | -0.50 | -1.80 | -2.00 | |
| Пробизнесбанк | июл 04 | 11.00 | 10.10 | -0.10 | -0.10 | -1.20 | -1.40 | |
| | сен 04 | 11.50 | 10.50 | -0.20 | -0.30 | -1.10 | -1.50 | |
| | дек 04 | 11.90 | 11.10 | 0.00 | 0.00 | -1.30 | -1.20 | |
| Абсолют Банк | июл 04 | 10.90 | 10.00 | -0.10 | -0.20 | -1.10 | -1.00 | |
| | ноя 04 | 11.60 | 10.60 | -0.20 | -0.20 | -0.70 | -0.70 | |
| МДМ-Банк | авг 04 | 8.10 | 7.50 | 0.00 | 0.00 | -0.50 | -0.60 | |
| | фев 05 | 8.70 | 8.20 | 0.00 | 0.00 | -0.20 | -0.10 | |

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 22.03.2004 г

| Векселедатель | Доля | Изменение | Векселедатель | Доля | Изменение |
|---------------------------|------|-----------|----------------------------|------|-----------|
| 1- месячный индекс | | | 6- месячный индекс | | |
| АЛЬФА-банк | 15% | 10% | ВТБ | 10% | 0% |
| ИБГ "НИКойл" | 15% | 10% | АЛЬФА-банк | 10% | 0% |
| Газпромбанк | 15% | 0% | ИБГ "НИКойл" | 10% | 0% |
| Банк Москвы | 10% | 5% | МежПромБанк | 10% | 0% |
| НОМОС-Банк | 10% | 5% | Росбанк | 10% | 0% |
| УралСиб | 10% | 5% | Банк Москвы | 5% | 0% |
| Петрокоммерц | 10% | 0% | Газпромбанк | 5% | 0% |
| ГУТА-банк | 5% | 0% | ГУТА-банк | 5% | 0% |
| Импэксбанк | 5% | 0% | Импэксбанк | 5% | 0% |
| Межпромбанк | 5% | 0% | Межд. Банк СПб | 5% | 0% |
| Межд. Банк СПб | 0% | -5% | Менатеп СПб | 5% | 0% |
| Росбанк | 0% | -10% | НОМОС-Банк | 5% | 0% |
| ВТБ | 0% | -20% | Петрокоммерц | 5% | 0% |
| 3- месячный индекс | | | 12- месячный индекс | | |
| Банк Москвы | 10% | 5% | АЛЬФА-банк | 20% | 0% |
| Газпром | 10% | 5% | ГУТА-банк | 15% | 0% |
| АЛЬФА-банк | 10% | 0% | ИБГ "НИКойл" | 15% | 0% |
| ИБГ "НИКойл" | 10% | 0% | МежПромБанк | 15% | 0% |
| МежПромБанк | 10% | 0% | ВТБ | 10% | 0% |
| Росбанк | 10% | 0% | Газпромбанк | 10% | 0% |
| Газпромбанк | 5% | 0% | Пробизнесбанк | 5% | 0% |
| ГУТА-банк | 5% | 0% | Росбанк | 5% | 0% |
| Импэксбанк | 5% | 0% | Русский Стандарт | 5% | 0% |
| Межд. Банк СПб | 5% | 0% | | | |
| НОМОС-Банк | 5% | 0% | | | |
| Петрокоммерц | 5% | 0% | | | |
| Татфондбанк | 5% | 0% | | | |
| УралСиб | 5% | 0% | | | |
| ВТБ | 0% | -10% | | | |

Инвестиционная группа “РЕГИОН”

В ИГ «РЕГИОН» входят “Брокерская компания “РЕГИОН”, “Депозитарная компания “РЕГИОН”, “РЕГИОН Эссет Менеджмент” и “РЕГИОН Финансовые Консультации”, которые являются независимыми компаниями, основная специализация которых – рынок долговых ценных бумаг. Профессионализм сотрудников компаний подтвержден многочисленными опросами участников долгового рынка, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компании устойчиво занимает первые места в рейтингах операторов рынка. ИК “РЕГИОН” присвоен рейтинг надежности AA - очень высокая надежность (НАУФОР).

Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Мы заинтересованы в установлении долгосрочных и взаимовыгодных отношений с заинтересованными сторонами и понимаем, что интересы наших клиентов являются для нас главной заботой и залогом нашего благополучия. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре наших услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами по нижеприведенным каналам связи:

Многоканальный телефон: (095) 777-2964 Факс: (095) 975-2448

Web-site: www.regnm.ru

Торговые операции с векселями

Павел Голышев, Виктория Скрыпник,
Елена Шехурдина

Телефон: (095) 777-2964, доб. 303,310,301

e-mail: diling@regnm.ru

Торговые операции с облигациями

Петр Костиков

Телефон: (095) 777-2964, доб.471

e-mail: diling@regnm.ru

Торговые операции с акциями

Алексей Цырульник

Телефон: (095) 777-2964, доб. 105,106

e-mail: shares@regnm.ru

Организация вексельных программ и облигационных займов

Владимир Галкин

Телефон: (095) 777-2964, доб. 402, 414

e-mail: galkin@regnm.ru

Клиентское обслуживание

Анна Надирашвили

Телефон: (095) 777-2964, доб.457

e-mail: anna_n@regnm.ru

Доверительное управление

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: andrey@regnm.ru

Аналитические исследования рынка

Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 405

e-mail: analit@regnm.ru

Страница компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как оферта к заключению сделок с компаниями, входящими в ИГ «РЕГИОН». Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать вышеприведенную информацию как можно более достоверной и полезной, компании не претендуют на ее полноту и точность. Компании ИГ «РЕГИОН» могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке прямо или косвенно в предмете настоящей публикации.

Ни компании ИГ «РЕГИОН», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые вложения в ценные бумаги, упоминаемые в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых операций с ценными бумагами, упомянутыми в настоящей публикации, могут изменяться вследствие изменений процентных ставок.

Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с приобретением ценных бумаг, следует рассматривать возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации. Дополнительная информация о вышеупомянутых ценных бумагах предоставляется по запросам.