

Обзор вексельного рынка

12 - 16 июля 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10139.78	-0.23%	-0.72%
Индекс РТС	592.28	-0.25%	3.20%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.0908	-0.066%	0.224%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.0922	-0.029%	0.239%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.0911	-0.086%	0.241%
Доллар / Евро	1.2357	-0.47%	1.78%
Иена / Доллар	109.77	1.45%	0.94%
Швейц. франк / Доллар	1.2366	1.12%	-0.43%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	205 400	24 000	9 700
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	143 100	29 400	6 900
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	41 200	7 900	3 100
MIACR "overnight"	1.60	-5.11	-1.36
MIBOR "overnight"	3.03	-2.98	-3.52
MIBOR 7 дней	5.52	-1.15	-3.15
MIBOR 30 дней	7.56	-1.02	-2.72
MIBOR 90 дней	8.50	-1.07	-1.92
MIBOR 180 дней	9.54	-0.78	-1.73
MIBOR 1 год	10.21	-0.50	-1.06
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ГКО	3.13	-0.42	-0.70
Средневзв. доходность ОФЗ	6.86	-0.30	-0.12
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.18	-0.47	-0.07
облигации кроме Москвы	11.43	-0.39	0.49
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.20	-0.58	0.30
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.35	-0.90	-0.36
в т.ч. Энергетика	11.24	-1.62	-0.33
в т.ч. Телекоммуникации	12.00	1.45	2.51
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	38.81	3.77%	8.83%
Нефть Urals, \$/bbl	35.88	3.94%	10.33%
Золото, \$/Oz	404.35	-0.79%	2.30%
Платина, \$/Oz	823.00	2.11%	1.98%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	1.4200	0.0569	0.1400
LIBOR USD 3 M	1.6300	0.0400	0.0800
LIBOR USD 6 M	1.8913	0.0500	0.0406
LIBOR USD 12M	2.3300	0.0700	-0.0519
LIBOR EUR 1 M	2.0749	0.0024	-0.0051
LIBOR EUR 3 M	2.1161	0.0038	-0.0055
LIBOR EUR 6 M	2.1845	0.0145	-0.0183
LIBOR EUR 12 M	2.3600	0.0313	-0.0819
Гособлигации США			
2 года	2.4934	-0.0199	-0.2974
5 лет	3.5414	-0.1164	-0.3888
10 лет	4.3530	-0.1272	-0.3527
30 лет	5.1116	-0.1216	-0.2790

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

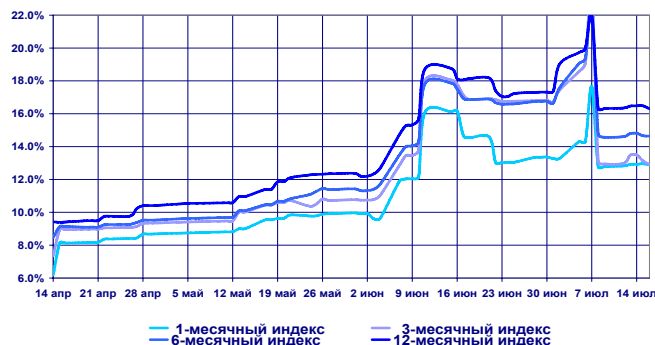
На прошедшей неделе по мере роста рублевой ликвидности напряженность в банковском секторе постепенно снижалась, однако активность на рынке МБК оставалась на низком уровне. В результате существенная разница в процентных ставках между крупными и более мелкими банками остается. Спрос на валюту постепенно снижался, и под давлением роста объемов продаж курс доллара после взлета в начале недели в течение практически все недели медленно снижался. На вексельном рынке наблюдалось небольшое оживление, хотя спрос по-прежнему ограничен ценными бумагами лишь крупнейших банков, для того чтобы стимулировать покупку ценных бумаг банков второго круга, операторы были вынуждены пойти на повышение доходности на продажу их векселей. (см.далее).

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- 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.	12.88	0.09	-0.48	-3.25
3 мес.	12.90	-0.05	-3.92	-5.16
6 мес.	14.64	0.06	-2.13	-3.23
12 мес.	16.30	-0.02	-1.02	-2.46

Динамика вексельных индексов



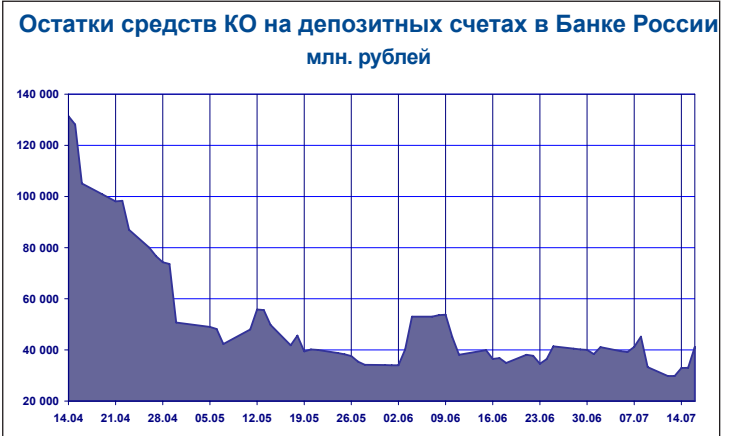
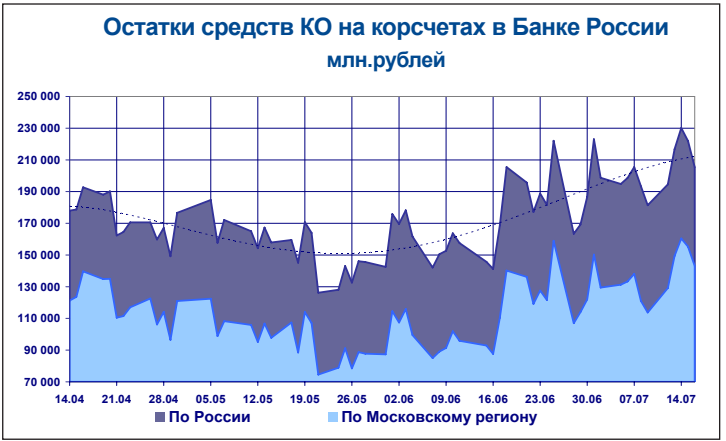
Денежный и валютный рынок

По мере увеличения рублевой ликвидности, в результате пересчета отчислений в фонды обязательного резервирования после снижения норм с 7% до 3,5%, напряженность в банковском секторе постепенно снижалась, однако активность на рынке МБК по-прежнему сохранялась на крайне низком уровне. Многие банки по-прежнему придерживались крайне консервативной политики (особенно относительно мелких банков) и сводили свои операции на "межбанке" к минимуму, что отражалось, в первую очередь, на разнице в ставках для крупных банков и средних и мелких банков. Так в течение недели, ставки по однодневным кредитам для крупных банков снизились с 3-5% до 0,5-0,75% годовых, в то время как для средних банков снижение составило с 5-7% до 1,5-2,5% годовых (для отдельных мелких банков ставки не опускались ниже 5-5,5% годовых). Для дальнейшего разрешения проблем рынка МБК представители Банка России объявили на прошлой неделе о достигнутых договоренностях со Сбербанком России об активизации его операций на межбанковском рынке преимущественно с мелкими банками под залог ликвидных активов (например, корпоративных облигаций качественных эмитентов). В среду остатки рублевых средств на окрсчетах в Банке России превысили 230 млрд. рублей, столь высокого уровня не наблюдалось с начала апреля текущего года, а затем начали постепенно снижаться, хотя, оставались при этом на относительно высоком уровне - более 205 млрд. рублей.

Пока же для решения проблем с ликвидностью коммерческие банки по-прежнему использовали механизм прямого РЕПО, хотя общий объем средств, привлеченных на аукционах на прошлой неделе, существенно снизился и составил около 5,025 млрд. (из которых более 50% пришлось на первые два дня недели) против 8,2 рублей на предыдущей. Ставки привлечения составили в пределах 6,51-7,05 годовых, что на 20 б.п. ниже максимальных уровней предыдущей недели.

На внутреннем валютном рынке в начале недели курс доллара превысил отметку 29,13 рубля за доллар, несмотря на укрепление евро относительно доллара на международных рынках. Однако по мере снижения напряженности в банковском секторе, спрос на доллар постепенно ослабевал, а ряд банков начали фиксировать прибыль после его существенного роста в конце предыдущей и в начале прошедшей недели, увеличивая, в том числе, и клиентские продажи. В результате в четверг официальный курс доллара опустился ниже отметки 29,08 рубля за доллар. Однако дальнейшему движению вниз воспрепятствовал Банк России, выставлявший свои котировки на покупку валюты по курсу 29,08 рубля за доллар. В целом за недели официальный курс доллара снизился на 1,92 копейки (-0,07%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,0908 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ вырос по сравнению с предыдущей неделей (на 6,2%) и составил более 3,38 млрд. долларов. Рост объемов сделок произошел на торгах с расчетами "сегодня" на 14,1% относительно предыдущей недели, в то время как объем сделок с расчетами "завтра" снизились на 1,2%.

Продолжается рост золотовалютных резервов, которые за прошедшую неделю прибавили еще 0,9 млрд. долларов и по состоянию на 9 июля 2004 года достигли своего очередного исторического максимума, который составил 89,2 млрд. долларов. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России, золотовалютные резервы могут вплотную придвинуться к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.



Вексельный рынок

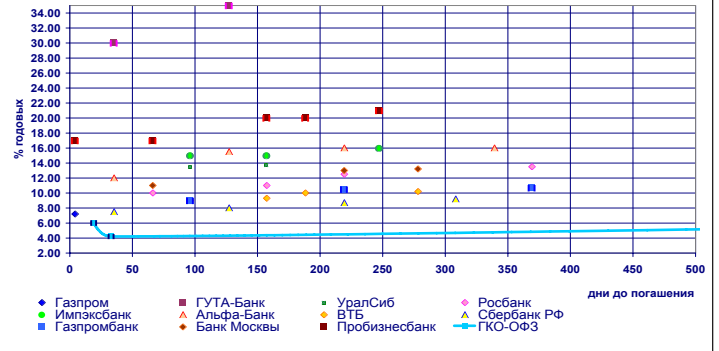
На прошедшей неделе на вексельном рынке по мере роста рублевой ликвидности и снижения напряженности в банковском секторе наблюдалось небольшое оживление, и хотя спрос по-прежнему ограничен ценными бумагами преимущественно крупнейших банков, по мере снятия напряженности в банковском секторе и роста рублевой ликвидности интерес инвесторов был проявлен к более широкому кругу банков. При этом для стимулирования этого спроса операторы были вынуждены повысить доходность на продажу по этим банкам. Нельзя при этом не отметить, что на прошлой неделе рост доходности наблюдался и по корпоративным облигациям второго-третьего эшелона, спреды которых к ценным бумагам первого эшелона также существенно увеличились за последние две недели.

Снижение котировок на покупку в среднем в пределах 1-3 п.п. было зафиксировано по вексям: Альфа-Банка, ВТБ, Газпромбанка, Банка "Еврофинанс", Транскредитбанка, Россельхозбанка, МБРР.

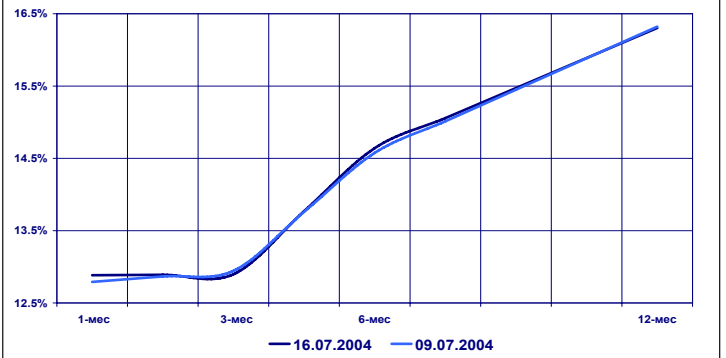
В тоже время повышение котировок на продажу в пределах 2-5 п.п. было зафиксировано по вексям следующих банков: МДМ-Банка, Международного Банка СПб, Банка Русский стандарт, Пробизнесбанка, Абсолют Банка и др.

В результате по итогам недели изменение вексельных индексов "RUX-Регион" было незначительным (в пределах до 9 б.п.) и разнонаправленным.

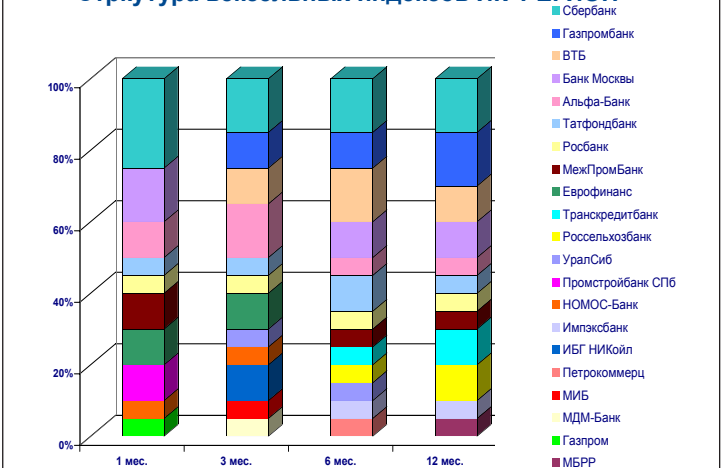
Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ



Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Заключение

На предстоящей неделе предстоят крупные налоговые платежи, однако, если уровень текущей рублевой ликвидности (благодаря, в том числе, возврату средств после пересчета ФОР) позволит пройти их относительно спокойно, то можно ожидать сохранения спроса на вексельном рынке и незначительное понижение доходности ценных бумаг крупных банков по более широкому списку.

Нормализация ситуации на вексельном рынке может произойти только после преодоления "кризиса доверия" между банками, для чего может потребоваться как минимум еще несколько месяцев.

Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
Газпром	июл 04	10.00	7.20	0.00	0.00	0.50	0.00
МДМ-Банк	авг 04	16.00	11.00	0.00	2.00	-4.00	-1.00
	фев 05	17.50	15.00	1.50	5.00	-2.50	2.00
ГУТА-Банк	авг 04	100.00	30.00	0.00	0.00	60.00	13.00
	ноя 04	100.00	35.00	0.00	0.00	60.00	17.00
	мар 05	100.00	50.00	0.00	0.00	60.00	30.00
УралСиб	окт 04	16.00	13.50	0.00	2.50	1.00	1.50
	дек 04	17.00	13.70	0.00	2.20	1.00	0.70
Менатеп СПб	сен 04	100.00	15.00	0.00	0.00	60.00	0.00
Росбанк	сен 04	13.00	10.00	0.00	0.00	-1.00	0.00
	дек 04	13.50	11.00	0.00	0.00	-1.50	0.00
	фев 05	14.00	12.50	0.00	0.00	-2.00	0.00
	июл 05	15.00	13.50	0.50	0.50	-2.00	0.50
Междун. банк СПб	июл 04	40.00	18.00	0.00	5.00	20.00	5.00
	сен 04	40.00	20.00	0.00	6.00	20.00	6.00
	дек 04	40.00	20.00	0.00	5.00	20.00	5.00
Импэксбанк	окт 04	25.00	15.00	0.00	0.00	5.00	2.00
	дек 04	25.00	15.00	0.00	0.00	4.00	1.00
	мар 05	25.00	16.00	0.00	0.00	3.00	1.00
ИБГ НИКойл	окт 04	14.00	13.50	1.00	2.50	-2.50	2.50
Нефтяной	апр 05	40.00	16.00	0.00	0.00	5.00	0.00
Альфа-Банк	авг 04	16.00	12.00	0.00	0.00	-	-
	ноя 04	16.50	15.50	-3.50	-1.50	-1.50	2.00
	фев 05	22.00	16.00	-2.00	0.50	2.00	2.00
	июн 05	25.00	16.00	0.00	0.00	5.00	1.50
Татфондбанк	авг 04	20.00	16.00	0.00	3.00	-10.00	3.00
	окт 04	25.00	18.00	0.00	4.00	-5.00	4.00
	дек 04	27.00	19.00	-3.00	4.00	-3.00	4.00
МежПромБанк	авг 04	25.00	19.00	0.00	3.00	10.00	7.00
	дек 04	22.00	19.00	-3.00	3.00	6.00	5.00
	май 05	35.00	20.00	-3.00	3.00	14.00	4.00
	дек 05	38.00	20.00	0.00	2.00	15.00	4.00
Евротраст	сен 04	50.00	30.00	0.00	0.00	20.00	15.00
ВТБ	окт 04	10.00	9.00	-2.00	-0.20	-0.50	0.00
	дек 04	10.30	9.30	-2.20	0.10	-0.70	-0.70
	янв 05	10.70	10.00	-2.30	0.00	-1.80	0.00
	апр 05	11.00	10.20	-2.00	0.00	-1.50	0.20
Сбербанк РФ	авг 04	11.00	7.50	0.00	0.00	0.50	-0.50
	ноя 04	12.00	8.00	0.00	0.00	1.20	-0.50
	фев 05	13.00	8.70	0.00	0.00	1.70	-0.60
	май 05	13.00	9.20	0.00	0.00	1.20	-0.30
Банк Москвы	сен 04	15.00	11.00	0.00	0.50	1.00	1.00
	фев 05	16.00	13.00	0.00	1.50	-3.00	2.00
	апр 05	17.00	13.20	0.00	1.20	-3.00	1.20
Газпромбанк	окт 04	12.00	9.00	0.00	0.50	0.50	0.50
	фев 05	12.50	10.50	-0.50	1.00	0.50	1.00
	июл 05	13.00	10.70	-1.00	0.90	0.50	0.90
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	16.50	13.70	0.00	2.70	0.00	2.70
НОМОС-Банк	июл 04	16.00	10.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 04	16.00	11.00	0.00	0.00	-4.00	0.00
Стройметресурс	июл 04	60.00	26.00	0.00	0.00	10.00	0.00
	сен 04	60.00	28.00	0.00	0.00	10.00	0.00
Банк Русский стандарт	сен 04	30.00	17.00	0.00	4.00	9.00	4.50
	ноя 04	30.00	17.00	0.00	3.00	9.00	4.00
	янв 05	40.00	21.00	0.00	0.00	18.50	6.00
	мар 05	40.00	22.00	0.00	0.00	18.00	6.00
Пробизнесбанк	июл 04	30.00	17.00	-20.00	5.00	10.00	5.00
	сен 04	35.00	17.00	-15.00	2.00	10.00	3.50
	дек 04	35.00	20.00	-15.00	4.00	9.00	5.00
	янв 05	40.00	20.00	-15.00	3.00	13.00	4.50
	мар 05	45.00	21.00	-10.00	3.00	15.00	5.00
Абсолют Банк	июл 04	40.00	17.00	0.00	2.00	10.00	2.00
	ноя 04	40.00	20.00	0.00	4.00	10.00	4.00
	фев 05	40.00	20.00	0.00	3.00	10.00	3.00
МИБ	сен 04	17.00	13.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Еврофинанс	авг 04	15.00	10.00	-5.00	0.00	-5.00	0.00
	дек 04	15.00	11.00	-5.00	0.00	-5.00	0.00
БИН Банк	ноя 04	40.00	16.50	0.00	0.00	10.00	0.00
Межтопэнергобанк	июл 04	25.00	16.00	-5.00	0.00	5.00	0.00
	окт 04	25.00	18.00	-5.00	1.00	4.00	1.00
	янв 05	25.00	22.00	-5.00	4.00	3.00	4.00
Собинбанк	июл 04	50.00	25.00	0.00	7.00	20.00	10.00
	дек 04	50.00	30.00	0.00	10.00	20.00	13.00
	янв 05	60.00	45.00	5.00	10.00	30.00	26.00
Промстройбанк СПб	авг 04	16.00	10.00	0.00	0.00	3.50	0.00
Транскредитбанк	янв 05	16.50	13.50	-1.50	1.50	-1.50	1.00
	апр 05	16.50	14.20	-1.50	1.70	-1.50	0.70

Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
Россельхозбанк	ноя 04	18.00	15.00	-2.00	3.00	1.00	2.00
	фев 05	19.00	16.50	-1.00	2.50	1.00	1.50
МБРР	сен 04	18.00	11.00	-2.00	0.00	-2.00	0.00
	мар 05	18.00	15.00	-2.00	2.00	-2.00	2.00

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 08.07. 2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
Сбербанк	25%	5%	ВТБ	15%	10%
Банк Москвы	15%	5%	Сбербанк	15%	10%
Альфа-Банк	10%	10%	Банк Москвы	10%	5%
Газпром	10%	5%	Газпромбанк	10%	5%
Еврофинанс	10%	0%	Татфондбанк	10%	5%
Промстройбанк СПб	10%	0%	Транскредитбанк	5%	5%
МежПромБанк	10%	0%	Альфа-Банк	5%	0%
Пробизнесбанк	10%	0%	МежПромБанк	5%	0%
Промстройбанк СПб	10%	0%	Петрокоммерц	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	5%	Росбанк	5%	0%
Росбанк	5%	5%	Россельхозбанк	5%	0%
Татфондбанк	5%	5%	УралСиб	5%	0%
Межтопэнергобанк	0%	-10%	Абсолют Банк	0%	-5%
Межд. Банк СПб	0%	-15%	Банк Русск.Стандарт	0%	-5%
3- месячный индекс			12- месячный индекс		
Сбербанк	15%	5%	Газпромбанк	15%	10%
ВТБ	10%	5%	Сбербанк	15%	5%
Газпромбанк	10%	5%	ВТБ	10%	5%
Еврофинанс	10%	5%	Банк Москвы	10%	0%
Альфа-Банк	5%	5%	Россельхозбанк	10%	0%
МДМ-Банк	5%	0%	Транскредитбанк	10%	0%
МИБ	5%	0%	Альфа-Банк	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%	Импэксбанк	5%	0%
Росбанк	5%	0%	МБРР	5%	0%
Татфондбанк	5%	0%	МежПромБанк	5%	0%
УралСиб	5%	0%	Росбанк	5%	0%
Абсолют Банк	0%	-5%	Татфондбанк	5%	0%
Банк Русск.Стандарт	0%	-5%	Банк Русск.Стандарт	0%	-5%
ГУТА-Банк	0%	-5%	ГУТА-Банк	0%	-5%
Евротраст	0%	-5%	Нефтяной	0%	-5%
Междун. банк СПб	0%	-5%	Пробизнесбанк	0%	-5%
Межтопэнергобанк	0%	-5%			
Менатеп СПб	0%	-5%			
Пробизнесбанк	0%	-5%			
Собинбанк	0%	-5%			

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 Костилов

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 oferta 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.