

# Обзор вексельного рынка

13 - 17 сентября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

## Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10284.46	0.39%	-0.28%
Индекс РТС	612.22	-0.53%	1.28%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.2214	0.016%	0.005%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.2202	0.016%	0.015%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.2167	0.004%	-0.015%
Доллар / Евро	1.2198	-0.57%	-0.95%
Иена / Доллар	109.79	0.16%	0.60%
Швейц.франк / Доллар	1.2692	0.83%	1.45%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	211 700	31 700	41 400
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	144 200	30 700	32 200
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	46 700	13 300	11 800
MIACR "overnight"	1.16	-0.91	-2.44
MIBOR "overnight"	2.30	-1.27	-1.32
MIBOR 7 дней	4.16	-1.06	-1.17
MIBOR 30 дней	6.58	-0.57	-0.76
MIBOR 90 дней	7.78	-0.59	-0.37
MIBOR 180 дней	9.58	0.21	0.19
MIBOR 1 год	9.83	-0.21	-0.38
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.71	-0.08	-0.01
Средневзв. доходность муницип. обл.	9.37	-0.10	-0.19
облигации Москвы	8.02	-0.09	0.04
облигации кроме Москвы	11.27	-0.15	-0.22
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.00	-0.30	-0.14
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.04	-0.31	-0.57
в т.ч. Энергетика	11.59	-0.15	-0.89
в т.ч. Телекоммуникации	11.31	-0.39	-0.11
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	43.40	9.43%	-4.85%
Нефть Urals, \$/bbl	38.72	5.88%	-7.92%
Золото, \$/Oz	405.88	0.98%	-1.80%
Платина, \$/Oz	837.00	0.48%	-1.53%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 М	1.8200	0.0625	0.2100
LIBOR USD 3 М	1.9100	0.0356	0.1700
LIBOR USD 6 М	2.0600	-0.0100	0.1300
LIBOR USD 12М	2.2838	-0.0762	0.0538
LIBOR EUR 1 М	2.0780	0.0010	0.0015
LIBOR EUR 3 М	2.1151	-0.0006	0.0009
LIBOR EUR 6 М	2.2016	0.0010	0.0409
LIBOR EUR 12 М	2.3703	-0.0121	0.0996
Гособлигации США			
2 года	2.4740	-0.0055	0.0318
5 лет	3.3235	-0.0685	-0.1007
10 лет	4.1080	-0.0680	-0.1302
30 лет	4.9060	-0.0720	-0.1321

\* срок обращения более 1,5 лет

## В этом выпуске:

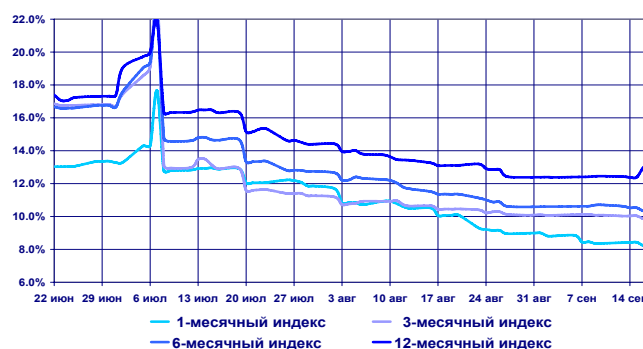
В результате массовых продаж американской валюты со стороны коммерческих банков ситуация на денежном рынке изменилась коренным образом: остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России превысили 200 млрд. отметку, а однодневные ставки на рынке МБК опустились ниже 1% для крупных и 2% для средних банков. В результате возможного изменения политики денежных властей на валютном рынке выросла привлекательность рублевых активов, что сказалось, в первую очередь, на конъюнктуре всех сегментов рублевого долгового рынка. Сохранилась высокая активность и на вексельном рынке, снижение котировок большей части ценных бумаг при этом продолжилось. . (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.	8.24	-0.13	-0.76	-1.82
3 мес.	9.87	-0.22	-0.23	-0.58
6 мес.	10.34	-0.37	-0.26	-1.02
12 мес.	12.99	0.54	0.60	-0.10

## Динамика вексельных индексов

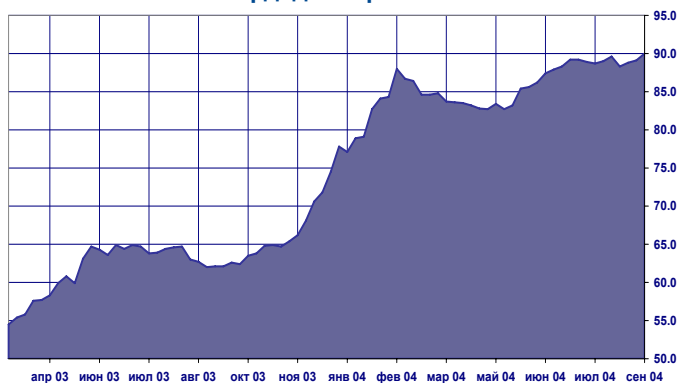
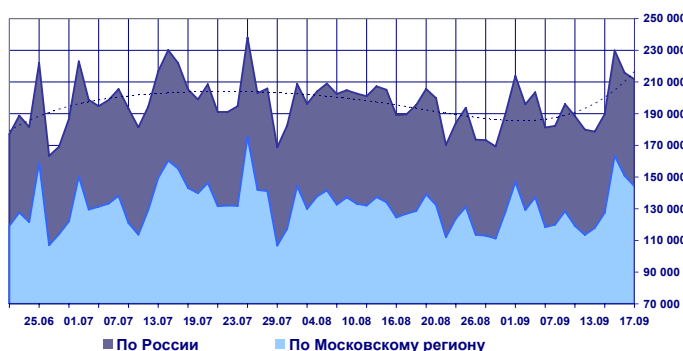
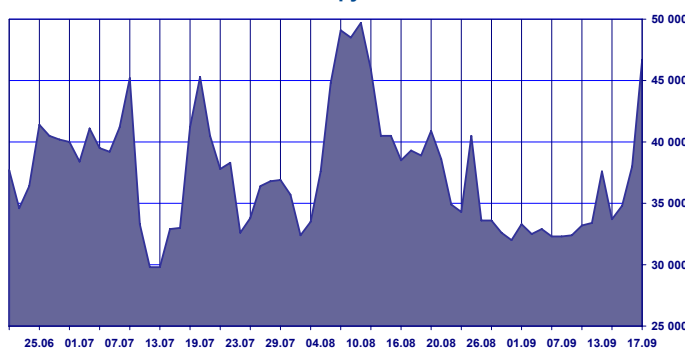
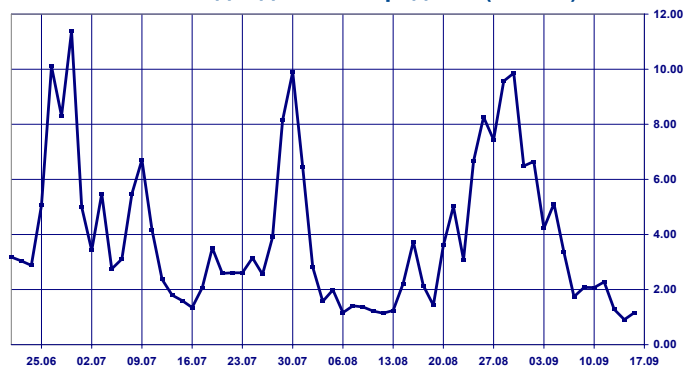


**Денежный и валютный рынок**

Активные продажи американской валюты, которые начались в понедельник, привели к коренному изменению ситуации на денежном рынке. В начале прошедшей недели остатки рублевых средств на корсчетах счетах в Банке России опустились ниже 180 млрд. рублей, что являлось достаточно низким уровнем для середины месяца, и это вызывало большие опасения относительно возможного дефицита рублевой ликвидности во второй половине сентября, когда начнутся крупные налоговые платежи. Однако уже к середине недели остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России выросли почти до 230 млрд. рублей. В результате ставки "overnight" снизились с 1,5-2,0% и 3-4% годовых для крупных и средних банков соответственно в начале недели до 0,5-1,0% и 1,0-2,0% во второй половине недели. В среду впервые с начала текущего года ставка MIACR опустилась ниже 1% годовых. Активность коммерческих банков на аукционах прямого РЕПО сохранилась на низком уровне, суммарный оборот составил порядка 2,785 млрд. рублей. Ставки привлечения (которое преимущественно на утренних аукционах) оставались на прежнем уровне в пределах 6,5-7,0% годовых. В течение недели Банк России предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 89,2 млрд. рублей за неделю.

Почти месячное "стояние" доллара на одном месте и отсутствие традиционной для начала нового месяца поддержки со стороны Банка России на новом более высоком уровне, привели к массовым продажам валюты со стороны коммерческих банков, которые решили закрыть "длинные" позиции, открытые в предыдущие месяцы в условиях стабильного роста курса доллара. Не исключено, что участники рынка решили, что Банк России временно отказывается от своей политики плавного укрепления доллара, учитывая более быстрые, чем прогнозировались на этот год темпы инфляции (0,4% в августе, 7,6% - с начала года), что приведет к полной потере инвестиционной привлекательности вложений в американскую валюту. Кроме того, активные продажи валюты сохранились со стороны экспортеров. В понедельник объем сделок на MMB5 превысил 1,8 млрд. долларов, столь больших оборотов не наблюдалось с начала марта текущего года. Всего за неделю оборот составил более 5,08 млрд. долларов, что на 88% выше показателя предыдущей недели. При этом основным покупателем выступал Банк России, который удержал доллар от существенного падения. Официальный курс доллара по итогам недели даже немного подрос на 0,48 копейки (+0,02%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,2214 рубля за доллар.

Золотовалютные резервы выросли на предыдущей неделе на 900 млн. долларов и по состоянию на 10 сентября 2004 года составили 90 млрд. долларов, что является новым рекордным показателем. Учитывая продолжающуюся покупку валюты со стороны Банка России, темпы роста золотовалютных резервов может еще усилиться. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы могут вплотную подойти к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

**Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США****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)****Динамика официального курса доллара США**



## Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок	Изменение, п.п.						
		погашения	По котировкам		за неделю		за месяц	
			покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
МДМ-Банк	фев 05	13.00	11.50	-1.00	-1.00	-2.50	-1.50	
ГУТА-Банк	ноя 04	20.00	18.00	-5.00	0.00	-5.00	0.00	
УралСиб	мар 05	28.00	25.00	-4.00	-2.00	-8.00	1.00	
	окт 04	10.75	10.20	0.00	0.00	0.25	0.80	
	дек 04	11.00	10.50	0.00	0.00	-0.20	-0.30	
Росбанк	сен 04	10.00	8.00	0.00	0.00	-1.00	-2.00	
	дек 04	11.00	9.95	0.00	0.00	-0.50	-0.75	
	фев 05	11.40	10.60	-1.10	-0.70	-1.10	-1.40	
	июл 05	12.50	11.30	-0.50	-0.70	-0.50	-1.20	
Междун. банк СПб	сен 04	11.50	9.00	0.00	0.00	-13.50	-3.50	
	дек 04	22.00	12.90	0.00	0.00	-3.00	-0.30	
	окт 04	12.00	10.50	0.00	0.00	-2.00	-1.00	
	дек 04	14.50	11.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
	мар 05	15.00	12.00	0.00	0.00	-0.70	-1.50	
	окт 04	11.20	10.00	0.00	0.00	-0.10	-0.60	
	ноя 04	13.30	12.00	0.00	0.00	-0.20	-0.50	
	фев 05	14.50	12.70	0.00	0.00	0.00	-0.50	
	июн 05	16.00	13.50	0.00	0.00	0.50	-0.70	
	окт 04	13.30	12.00	0.00	0.00	-2.20	-1.50	
	дек 04	15.50	13.50	0.00	0.00	-1.00	-0.50	
	дек 04	12.50	11.00	-1.50	-1.00	-4.50	-4.00	
	май 05	16.50	14.50	-0.50	0.00	-4.50	-4.50	
	дек 05	18.00	16.50	-0.50	-0.20	-4.00	-3.50	
	окт 04	7.40	6.70	0.00	0.00	-0.60	-0.80	
	дек 04	7.60	7.00	-0.20	-0.40	-0.60	-0.90	
	янв 05	7.90	7.30	-0.10	-0.30	-0.60	-0.70	
	апр 05	8.20	7.50	-0.20	-0.40	-0.80	-0.80	
	ноя 04	6.60	5.70	-0.70	-0.30	-0.90	-0.30	
	фев 05	7.80	7.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
	май 05	8.10	7.40	0.00	0.00	-0.40	-0.30	
	сен 04	11.00	8.50	0.00	0.00	-1.50	-1.00	
	фев 05	13.50	10.00	-0.50	-2.80	-0.20	-2.50	
	апр 05	14.50	13.00	0.00	0.00	0.50	0.50	
	окт 04	7.90	7.00	-0.40	-0.50	-0.60	-0.50	
	фев 05	8.80	8.00	-0.20	-0.40	-0.40	-0.30	
	июл 05	9.50	8.50	0.00	0.00	-0.10	0.00	
	дек 04	10.00	9.20	0.00	0.00	-0.20	0.00	
НОМОС-Банк	дек 04	15.50	12.30	0.00	0.00	0.00	0.00	
Банк Русский стандарт	сен 04	10.00	8.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50	
	ноя 04	10.30	9.50	0.00	0.00	-2.70	-2.00	
	янв 05	12.00	11.00	-0.50	-0.80	-2.50	-2.50	
	мар 05	12.40	11.20	-0.60	-1.00	-2.10	-2.30	
Пробизнесбанк	сен 04	12.00	10.00	-3.00	0.00	-7.00	-3.50	
	дек 04	18.00	15.00	-6.00	0.00	-6.00	-0.50	
	мар 05	20.00	17.00	-5.50	-2.50	-5.00	1.00	
	ноя 04	13.50	11.00	-3.00	-2.50	-6.50	-4.00	
	фев 05	15.00	13.00	-4.00	-4.50	-10.00	-7.00	
	сен 04	12.50	10.00	0.00	0.00	-2.50	-1.50	
	дек 04	10.50	9.50	-0.50	0.00	-2.50	-0.80	
БИН Банк	ноя 04	17.00	14.00	0.00	0.00	-4.00	-2.00	
Межтопэнергобанк	окт 04	14.00	11.50	0.00	0.00	-6.00	-6.50	
	янв 05	15.00	12.30	0.00	0.00	-7.00	-7.70	
	янв 05	12.00	10.50	0.00	0.00	-1.50	-1.40	
	апр 05	12.50	11.20	0.00	0.00	-2.00	-1.10	
Россельхозбанк	ноя 04	10.50	9.50	-1.50	-2.00	-1.30	-1.70	
	фев 05	11.80	11.20	-1.00	-1.00	-1.20	-1.30	
	сен 04	10.00	8.50	0.00	0.00	-8.00	-2.50	
	мар 05	14.00	12.00	-1.00	-0.50	-6.00	-3.00	

## Доходность векселей и ее изменение

[illegible]

## Структура вексельных индексов и ее изменение

На 20.08.2004 г

[illegible]

## 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.*