

Обзор вексельного рынка

15 - 19 ноября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10456.91	-1.09%	-0.78%
Индекс РТС	655.44	-3.88%	-1.40%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.5455	-0.417%	-1.564%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.5480	-0.424%	-1.564%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.5400	-0.454%	-1.502%
Доллар / Евро	1.3021	0.351%	2.637%
Иена / Доллар	104.055	-1.430%	-2.947%
Швейц. франк / Доллар	1.1620	-0.828%	-3.983%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	268 500	-22 600	28 800
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	197 600	-17 400	24 300
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	240 300	33 200	138 700
MIACR "overnight"	1.16	0.12	0.07
MIBOR "overnight"	1.21	-0.03	-0.42
MIBOR 7 дней	2.51	-0.15	-0.84
MIBOR 30 дней	3.51	-0.62	-1.73
MIBOR 90 дней	5.77	-0.04	-0.91
MIBOR 180 дней	6.97	-0.13	-1.07
MIBOR 1 год	8.80	0.10	-0.47
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.67	0.10	0.07
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.69	0.11	0.13
облигации кроме Москвы	6.18	0.14	0.13
облигации кроме Москвы	9.96	-0.17	-0.16
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.82	-0.10	0.01
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.36	-0.08	-0.18
в т.ч. Энергетика	9.73	-0.15	-0.50
в т.ч. Телекоммуникации	9.21	-0.34	-0.25
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	42.64	-16.83%	-4.01%
Нефть Urals, \$/bbl	37.18	7.39%	-15.60%
Золото, \$/Oz	447.03	2.07%	5.35%
Платина, \$/Oz	850.00	-2.97%	-0.23%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.1500	0.0488	0.2400
LIBOR USD 3 M	2.3450	0.0550	0.2550
LIBOR USD 6 M	2.5500	0.0600	0.3300
LIBOR USD 12M	2.8600	0.0600	0.4200
LIBOR EUR 1 M	2.1049	0.0026	0.0169
LIBOR EUR 3 M	2.1745	0.0036	0.0328
LIBOR EUR 6 M	2.2266	0.0168	0.0522
LIBOR EUR 12 M	2.3458	0.0327	0.0722
Гособлигации США			
2 года	2.9255	0.0930	0.3655
5 лет	3.5600	0.0300	0.3000
10 лет	4.2000	0.0000	0.2200
30 лет	4.8880	-0.0195	0.0985

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

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

Третья неделя ноября прошла на фоне сохранения избытка рублевой ликвидности и низкого уровня ставок на рынке МБК, а также очередного падения курса доллара относительно рубля на внутреннем валютном рынке (более чем на 13 копеек) после повышения кредитного рейтинга России до инвестиционного уровня агентством Fitch и преодоления евро психологически важного уровня \$1,3 на международных рынках. На вексельном рынке наблюдалась стабильность котировок как на покупку, так и на продажу ценных бумаг, что было обусловлено относительно низким уровнем доходности, достигнутом в результате роста цен, зафиксированном в течение предыдущих двух-трех месяцев. (подробнее см. с. 2-3)

- Заключение 3
- 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.	7.49	0.16	-0.07	0.03
3 мес.	8.55	0.14	0.07	-0.40
6 мес.	9.08	0.06	0.01	0.29
12 мес.	11.25	0.06	-0.14	-0.43

Динамика вексельных индексов



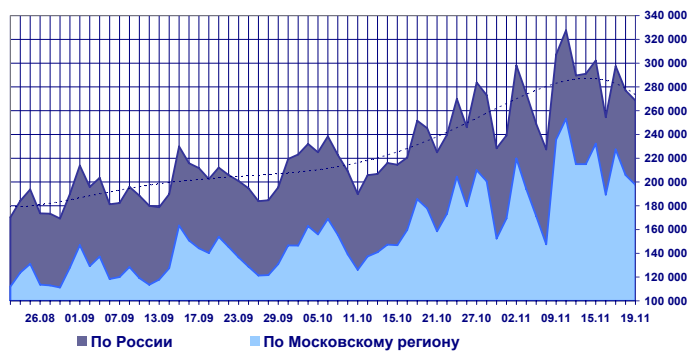
Денежный и валютный рынок

Третья неделя ноября прошла на фоне сохранения избытка рублевой ликвидности и низких ставок на рынке МБК. В течение практически всей недели остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России находились на высоком уровне - порядка 200-230 млрд. рублей, исключением стал вторник, 16 ноября, когда остатки снизились до 189,4 млрд. рублей, что стало следствием налоговых выплат в предыдущий день и перевод свободных денежных средств коммерческими банками на депозитные счета в Банке России (прирост составил около 21 млрд. рублей). В течение всей недели ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов составляли в пределах 0,5-1,0% и 1,0-1,5% годовых для крупных и средних банков соответственно. Ставка MIACR колебалась в течение недели в пределах 1,0-1,25% годовых. При этом спрос на рублевые ресурсы был крайне низким, поэтому многие банки вновь предпочли направить часть излишка рублевых средств на депозитные счета в Банке России, в результате чего рост остатков денежных средств на этих счетах составил более 16%, а их значение превысило 240 млрд. рублей на конец недели. 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 181,8 млрд. рублей против 134,8 млрд. рублей неделей ранее.

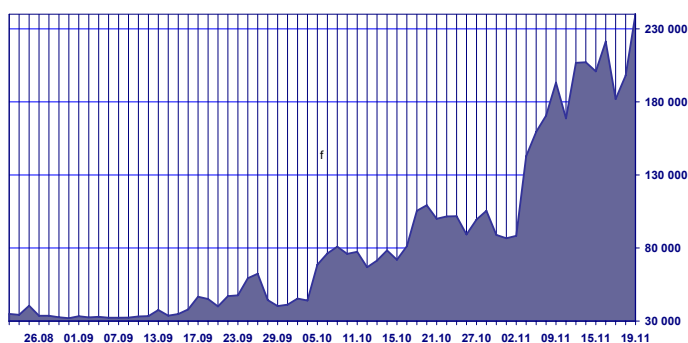
Стабильность курса доллара, наблюдаемая в первой половине прошедшей недели на уровне порядка 28,67-2,69 рубля за доллар, сменилось его резким падением на 13 копеек четверг, которое, правда, было немного отыграно уже в пятницу (+0,7 копейки). Очевидно, что динамика курса доллара на внутреннем рынке определялась с одной стороны поведением доллара на международных рынках, где евро уверенно преодолело отметку \$1,3, а с другой стороны - опасениями дополнительного давления на доллар после повышения рейтинга России до инвестиционного уровня со стороны агентства Fitch. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ существенно вырос (+89%) и составил более 6,8 млрд. долларов против 3,6 млрд. на предыдущей, что было обусловлено активизацией продаж валюты как со стороны коммерческих банков, так и экспортеров. Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 11,96 копейки или -0,42% и по итогам торгов в пятницу составил 28,5455 рубля за доллар, что соответствует уровню начала апреля текущего года.

По итогам предыдущей недели золотовалютные резервы выросли на 0.3 млрд. долларов и по состоянию на 12 ноября 2004 года составили 113,1 млрд. долларов, что является очередным рекордным показателем. С начала ноября рост резервов составил 5,8 млрд. долларов (5,4%). Напомним, что в октябре рост золотовалютных резервов составил 12 млрд. долларов (12,6%), с начала года - \$36 млрд., или 46,7%.

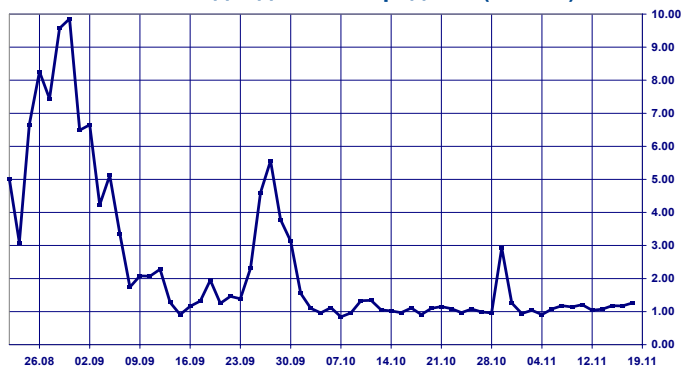
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



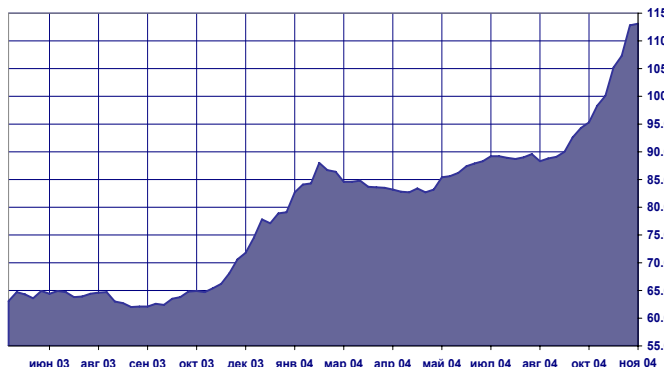
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



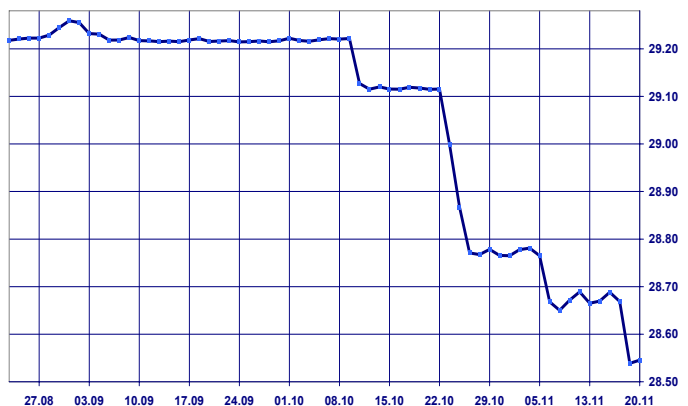
Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



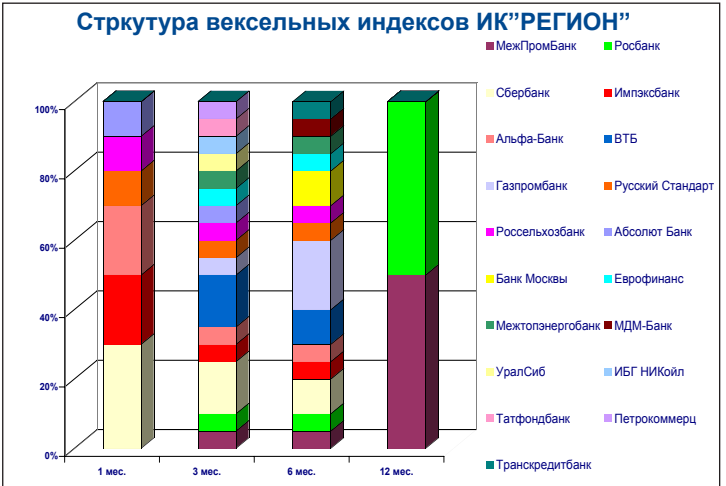
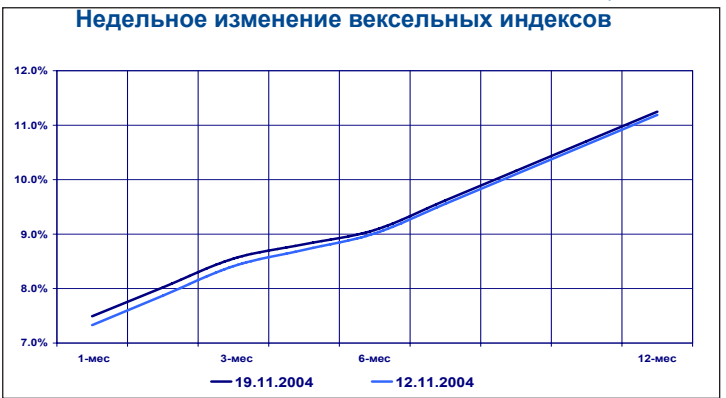
Динамика официального курса доллара США



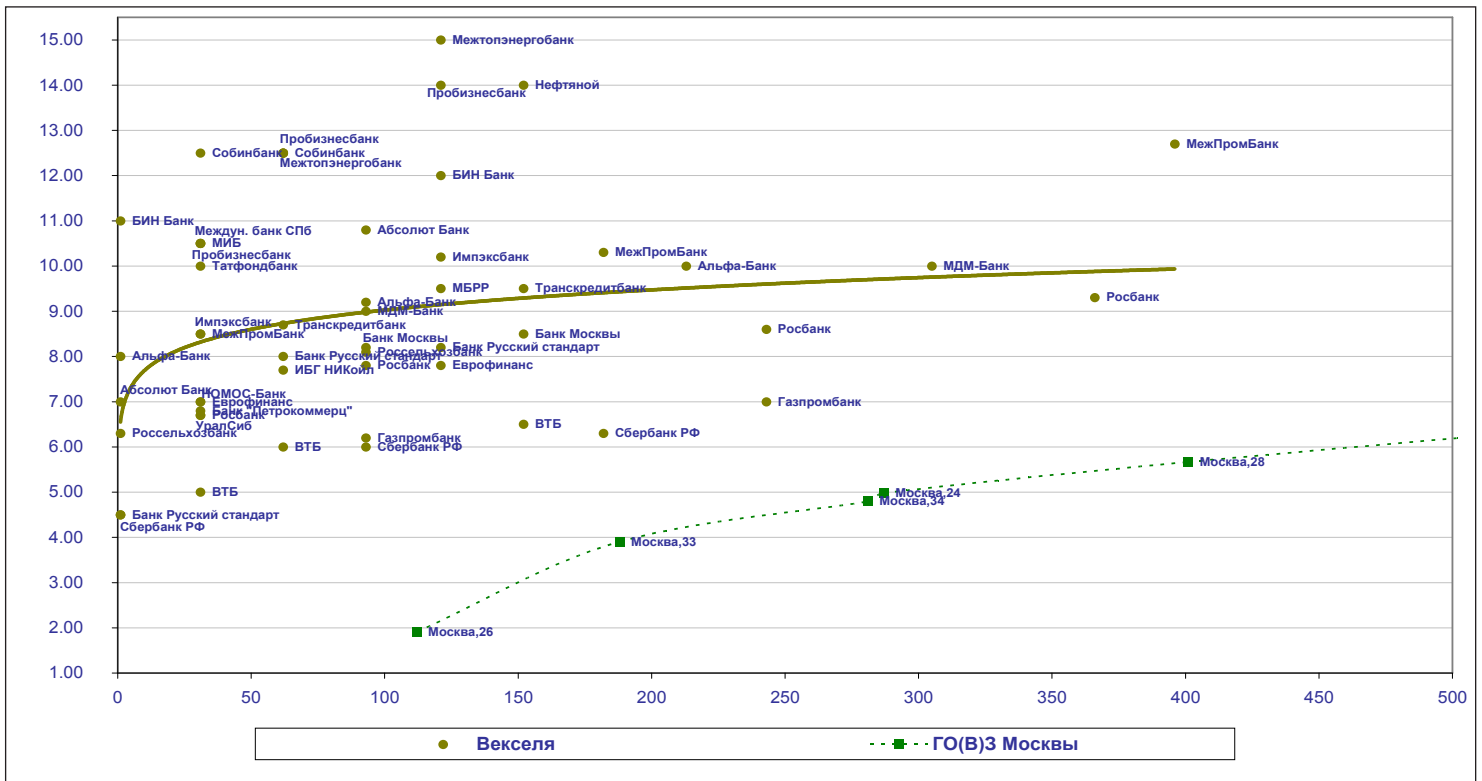
Несмотря на высокий уровень рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также на укрепление курса рубля на внутреннем валютном рынке, котировки на вексельном рынке на прошедшей неделе не изменились. Повышение цен векселей, которое наблюдалось в течение нескольких последних месяцев, привело к установлению относительно низких уровней доходности на рынке, реальный уровень которых по первому и второму эшелону является "отрицательным" по отношению к инфляции.

В тоже время коррекции ставок на вексельном рынке не произошло, что с одной стороны является результатом наблюдаемого избытка рублевых средств, а с другой стороны - решения о повышении кредитного рейтинга России до инвестиционного уровня со стороны агентства Fitch, что "добавило" определенного оптимизма инвесторам, достаточного для того, чтобы сохранить котировки на прежнем уровне.

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшее по итогам недели, было обусловлено сохранением котировок на прежнем уровне и соответствующим снижением сроков обращения ценных бумаг. В результате наибольшее повышение (16 и 14 б.п.) было зафиксировано по краткосрочным индексам "RUX-РЕГИОН" (1 и 3 месяца), которые на конец недели составили 7,49% и 8,55% годовых соответственно. Повышение средне- и долгосрочных индексов (6 и 12 месяцев) было менее существенно - всего на 6 б.п. соответственно до 9,08% и 11,25% годовых.



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей неделе ситуация с рублевой ликвидностью и уровень ставок на рынке МБК, вероятно, существенно не изменится. Однако, предстоящие на этой неделе налоговые платежи, а также крупные первичные размещения на рынке муниципальных и

корпоративных облигаций, могут негативно сказаться на активности операторов вексельного рынка. В тоже время особых причин для роста доходности векселей в ближайшее время на рынке не наблюдается.

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	10.00	9.00	0.00	0.00	-2.50	-2.20
	сен 05	11.00	10.00	0.00	0.00	-2.50	-2.00
ГУТА-Банк	ноя 04	18.00	10.00	0.00	0.00	-2.00	1.00
	янв 05	19.00	10.50	0.00	0.00	-3.00	-1.50
	мар 05	20.00	11.00	0.00	0.00	-5.00	-5.00
УралСиб	дек 04	7.20	6.70	0.00	0.00	-2.30	-2.10
Росбанк	дек 04	7.30	6.70	0.00	0.00	-1.60	-1.50
	фев 05	8.50	7.80	0.00	0.00	-1.00	-0.50
	июл 05	9.30	8.60	0.00	0.00	-0.70	-0.70
	ноя 05	10.00	9.30	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Междун. банк СПб	дек 04	11.50	10.50	0.00	0.00	-0.50	-0.75
Импэксбанк	дек 04	9.50	8.50	0.00	0.00	-2.30	-1.40
	мар 05	11.20	10.20	0.00	0.00	-1.00	0.00
ИБГ НИКойл	янв 05	8.30	7.70	0.00	0.00	-2.50	-2.30
Нефтяной	апр 05	18.00	14.00	0.00	0.00	-2.00	0.00
Альфа-Банк	ноя 04	9.00	8.00	0.00	0.00	-1.00	0.00
	фев 05	10.50	9.20	0.00	0.00	-0.40	-0.70
	июн 05	11.00	10.00	0.00	0.00	-0.30	-0.30
Татфондбанк	дек 04	11.00	10.00	0.00	0.00	-3.50	-3.50
МежПромБанк	дек 04	9.50	8.50	0.00	0.00	-1.40	-0.50
	май 05	11.30	10.30	0.00	0.00	-1.20	-1.20
	дек 05	13.70	12.70	0.00	0.00	-1.30	-0.30
ВТБ	дек 04	5.50	5.00	0.00	0.00	-1.20	-1.00
	янв 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.20	-0.50
	апр 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.30	-0.30
Сбербанк РФ	ноя 04	5.40	4.50	0.00	0.00	-0.40	-0.50
	фев 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	май 05	6.90	6.30	0.00	0.00	-0.40	-0.40
Банк Москвы	фев 05	9.00	8.20	0.00	0.00	-1.00	0.00
	апр 05	9.80	8.50	0.00	0.00	-0.40	0.00
Газпромбанк	фев 05	7.00	6.20	0.00	0.00	-0.70	-0.80
	июл 05	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.40	-0.50
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	7.60	6.80	0.00	0.00	-0.90	-0.70
НОМОС-Банк	дек 04	8.50	7.00	0.00	0.00	-2.00	-2.00
Банк Русский стандарт	ноя 04	5.00	4.50	0.00	0.00	-4.80	-4.00
	янв 05	8.80	8.00	0.00	0.00	-1.40	-1.20
	мар 05	9.20	8.20	0.00	0.00	-1.30	-1.20
Пробизнесбанк	дек 04	11.50	10.50	0.00	0.00	-3.00	-2.50
	янв 05	14.00	12.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50
	мар 05	15.00	14.00	0.00	0.00	-2.00	-1.00
Абсолют Банк	ноя 04	9.00	7.00	0.00	0.00	-3.50	-4.00
	фев 05	12.80	10.80	0.00	0.00	-0.70	-1.20
МИБ	дек 04	13.50	10.50	0.00	0.00	-1.50	-2.00
Еврофинанс	дек 04	8.00	7.00	0.00	0.00	-1.00	-1.20
БИН Банк	ноя 04	13.00	11.00	0.00	0.00	-3.00	-1.50
	мар 05	15.00	12.00	0.00	0.00	-5.00	-2.00
Межтопэнергобанк	янв 05	13.50	12.50	0.00	0.00	-1.50	-0.50
	мар 05	16.00	15.00	0.00	0.00	0.00	-0.30
Собинбанк	дек 04	13.50	12.50	0.00	0.00	-12.50	-8.50
	янв 05	15.00	12.50	0.00	0.00	-13.00	-11.50
Транскредитбанк	янв 05	9.50	8.70	0.00	0.00	-0.30	0.10
	апр 05	10.30	9.50	0.00	0.00	-0.20	0.00
Россельхозбанк	ноя 04	7.00	6.30	0.00	0.00	-1.00	-1.20
	фев 05	8.80	8.10	0.00	0.00	-0.70	-0.40
МБРР	мар 05	12.00	9.50	0.00	0.00	-1.00	-1.00

НОВОСТИ ВКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 22.10.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
Сбербанк	30%	30%	Газпромбанк	20%	10%
Импэксбанк	20%	15%	ВТБ	10%	-5%
Альфа-Банк	20%	20%	Сбербанк	10%	-5%
Банк Русск.Стандарт	10%	10%	Банк Москвы	10%	0%
Россельхозбанк	10%	10%	Росбанк	5%	-5%
Абсолют Банк	10%	10%	Альфа-Банк	5%	0%
ВТБ	0%	-30%	Банк Русск.Стандарт	5%	0%
Газпром	0%	-20%	Еврофинанс	5%	0%
УралСиб	0%	-20%	Импэксбанк	5%	0%
ИБГ НИКойл	0%	-10%	МДМ-Банк	5%	0%
Межтопэнерго	0%	-10%	Россельхозбанк	5%	0%
Татфондбанк	0%	-5%	Транскредитбанк	5%	0%
3- месячный индекс			12- месячный индекс		
Абсолют Банк	5%	0%	Росбанк	50%	0%
Альфа-Банк	5%	0%	МежПромБанк	50%	0%
Банк Русск.Стандарт	5%	0%			
ВТБ	15%	0%			
Газпромбанк	5%	0%			
Еврофинанс	5%	0%			
ИБГ НИКойл	5%	0%			
Импэксбанк	5%	0%			
МежПромБанк	5%	0%			
Межтопэнерго	5%	0%			
Петрокоммерц	5%	0%			
Росбанк	5%	0%			
Россельхозбанк	5%	0%			
Сбербанк	15%	0%			
Татфондбанк	5%	0%			
УралСиб	5%	0%			

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

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

Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471)
e-mail: 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

Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

Алексей Яшин (доб.503)
e-mail: broker@regnm.ru

Организация программ долгового финансирования

Константин Ковалев (доб.547)
e-mail: kovalev@regnm.ru

Доверительное управление

Игорь Куртепов (доб.121)
e-mail: 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

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.