

Обзор вексельного рынка

16 - 20 мая 2005 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10471.91	-0.20%	3.27%
Индекс РТС	646.5	-0.09%	1.03%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.9719	0.374%	0.955%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.9732	0.354%	0.949%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.9797	0.375%	0.968%
Доллар / Евро	1.2636	-1.343%	-3.513%
Иена / Доллар	107.680	1.796%	0.824%
Швейц. франк / Доллар	1.2226	1.360%	3.839%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	272 600	14 700	48 800
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	187 500	10 000	37 600
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	121 600	-26 900	-87 000
MIACR "overnight"	1.22	-0.01	0.02
MIBOR "overnight"	2.33	0.51	0.69
MIBOR 7 дней	3.27	0.51	0.70
MIBOR 30 дней	3.83	-0.01	0.30
MIBOR 90 дней	5.48	0.03	0.13
MIBOR 180 дней	6.84	0.12	0.18
MIBOR 1 год	8.27	-0.01	0.07
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.47	-0.06	0.04
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	6.82	0.81	-0.12
облигации кроме Москвы	5.38	1.06	-0.13
Средневзв. доходность корпор. обл.*	8.96	0.14	-0.07
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.20	-0.64	-0.93
в т.ч. Энергетика	8.26	-1.03	-0.03
в т.ч. Телекоммуникации	7.35	0.02	-0.43
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	42.80	-5.81%	-18.63%
Нефть Urals, \$/bbl	46.79	7.46%	-5.09%
Золото, \$/Oz	420.70	-0.18%	-2.93%
Платина, \$/Oz	865.00	-0.12%	-0.80%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	3.0900	0.0000	0.0700
LIBOR USD 3 M	3.2900	0.0200	0.0994
LIBOR USD 6 M	3.5400	0.0500	0.1888
LIBOR USD 12M	3.7719	0.0019	0.1431
LIBOR EUR 1 M	2.1031	0.0001	0.0013
LIBOR EUR 3 M	2.1239	0.0001	-0.0074
LIBOR EUR 6 M	2.1493	0.0056	-0.0098
LIBOR EUR 12 M	2.2109	0.0205	-0.0199
Гособлигации США			
2 года	3.6660	0.0790	0.0560
5 лет	3.8780	0.0640	-0.0420
10 лет	4.1330	0.0140	-0.1270
30 лет	4.4430	-0.0380	-0.1370

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

В течение практически все недели ставки на рынке МБК находились на повышенном уровне ("overnight" - порядка 1,9-2,5% годовых), что было обусловлено с одной стороны налоговыми платежами, с другой - отвлечением рублевых средств на валютный рынок. Динамика курса доллара относительно рубля вновь повторяла его движение по отношению к евро на международных рынках. Повышение ставок на рынке МБК (вследствие налоговых платежей) и нестабильность на валютном рынке привели к снижению активности участников вексельного рынка, которое, правда, не оказало негативного влияния на динамику процентных ставок.

- (подробнее см. с. 2-3)
- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- Заключение 3
- Доходность векселей и ее изменение 4
- Структура вексельных индексов и ее изменение 5
- Новости векселедателей 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.	5.91	0.10	0.27	-0.01
3 мес.	6.59	-0.08	0.06	0.09
6 мес.	6.92	0.02	-0.50	-0.55
12 мес.	8.01	-0.11	-0.61	-1.15

Динамика вексельных индексов

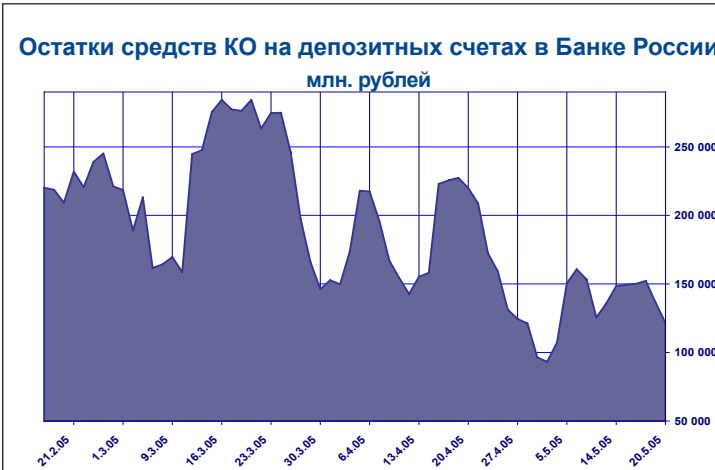
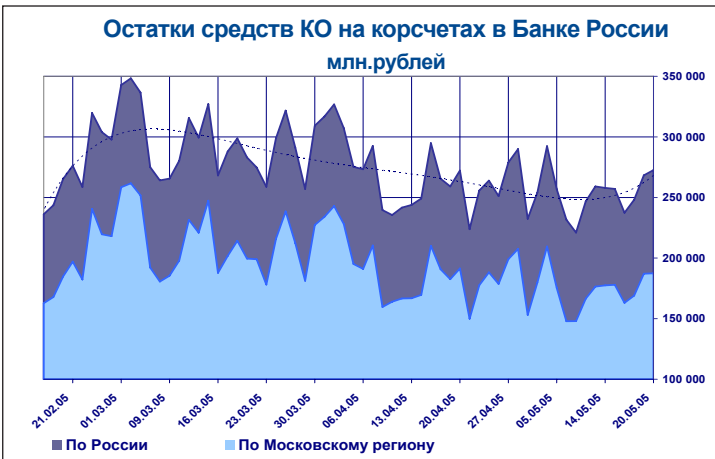


Денежный и валютный рынок

В течение практически все прошедшей недели процентные ставки на рынке МБК находились на относительно высоком уровне - в среднем порядка 1-2% для крупных банков и 1,5-2,5% - для средних. Однодневная ставка MIACR колебалась в пределах 1,9-2,6% годовых, за исключением четверга, когда она на фоне роста рублевой ликвидности в результате положительного сальдо операций Банка России и стабилизации ситуации на валютном рынке опускалась до 1,22% годовых. Суммарные остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России были достаточно стабильны в течение рассматриваемого периода и составляли порядка 390-400 млрд. рублей. Кроме того, Банк России в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни с коммерческими банками, предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 71 млрд. рублей, причем основную часть во второй половине прошедшей недели.

Динамика курса доллара на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе по-прежнему определялась его поведением относительно евро на международных рынках, где он укреплялся во второй половине недели на фоне положительных статданных по экономике США. Суммарный оборот по доллару на ММВБ снизился по сравнению с предыдущей неделей на 18,25% и составил около 5,432 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "сегодня" и "завтра" пришлось примерно поровну. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 4,82 копейки (или 0,17%) и по итогам торгов в пятницу составил 27,9719 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов вырос на 0,3 млрд. долларов и по состоянию на 13 мая 2005 года составил 145 млрд. долларов, что является очередным историческим максимумом. Надо отметить, что непрерывный рост золотовалютных резервов наблюдается с 1 апреля текущего года. При этом прирост составил 7,6 млрд. долларов или 5,5% (с начала года 24,3 млрд. долларов или 20,1%).

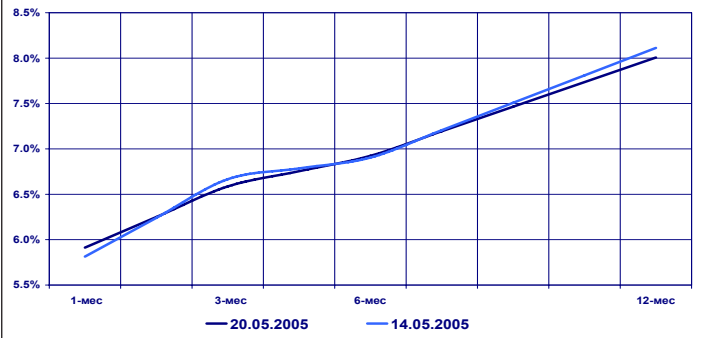


Ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью банковской системы, что выражалось в более высоком, чем обычно уровне ставок на рынке МБК привело к снижению активности участников вексельного рынка. В тоже время существенного изменения процентных ставок по векселям зафиксировано не было.

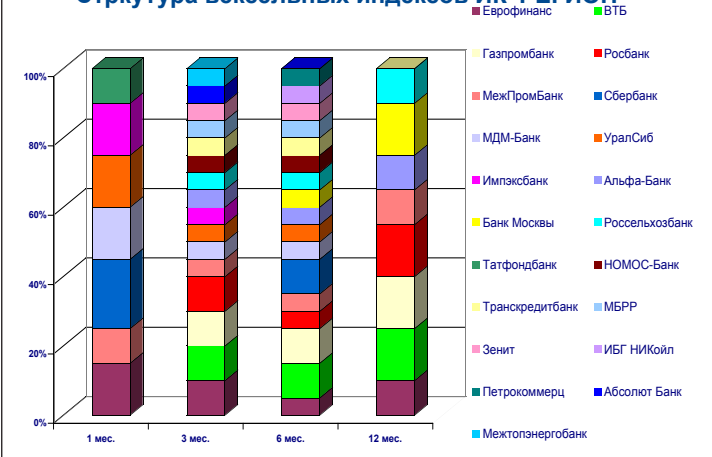
По итогам прошедшей недели изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" было незначительным и разнонаправленным. Так, по одномесячному индексу было зафиксировано повышение на 10 б.п., также на 2 б.п. вырос 6-и месячный индекс. В тоже время 3-х и 12-и месячные индексы снизились по итогам прошедшей недели в пределах 8 - 11 б.п.

Средивекселедателей, снижение котировок на покупку и продажу ценных бумаг с погашением в следующем году которых, можно отметить: Росбанк (-0,5...-0,1 п.п.); Альфа-Банк (-0,2 п.п.); ВТБ (-0,2 п.п.); Банк Москвы (-0,2 п.п.); Еврофинанс (-0,2 п.п.); Россельхозбанк (-0,2 п.п.). Среди векселей с погашением до конца текущего года можно выделить: Альфа-Банк (-1,2 п.п.); ВТБ (-0,2 п.п.); Петрокоммерц (-0,1 п.п.); Пробизнесбанк (-0,2 п.п.); Абсолют Банк (-0,5 п.п.); Транскредитбанк (-0,1...-0,2 п.п.); Ак Барс (-0,3 п.п.)

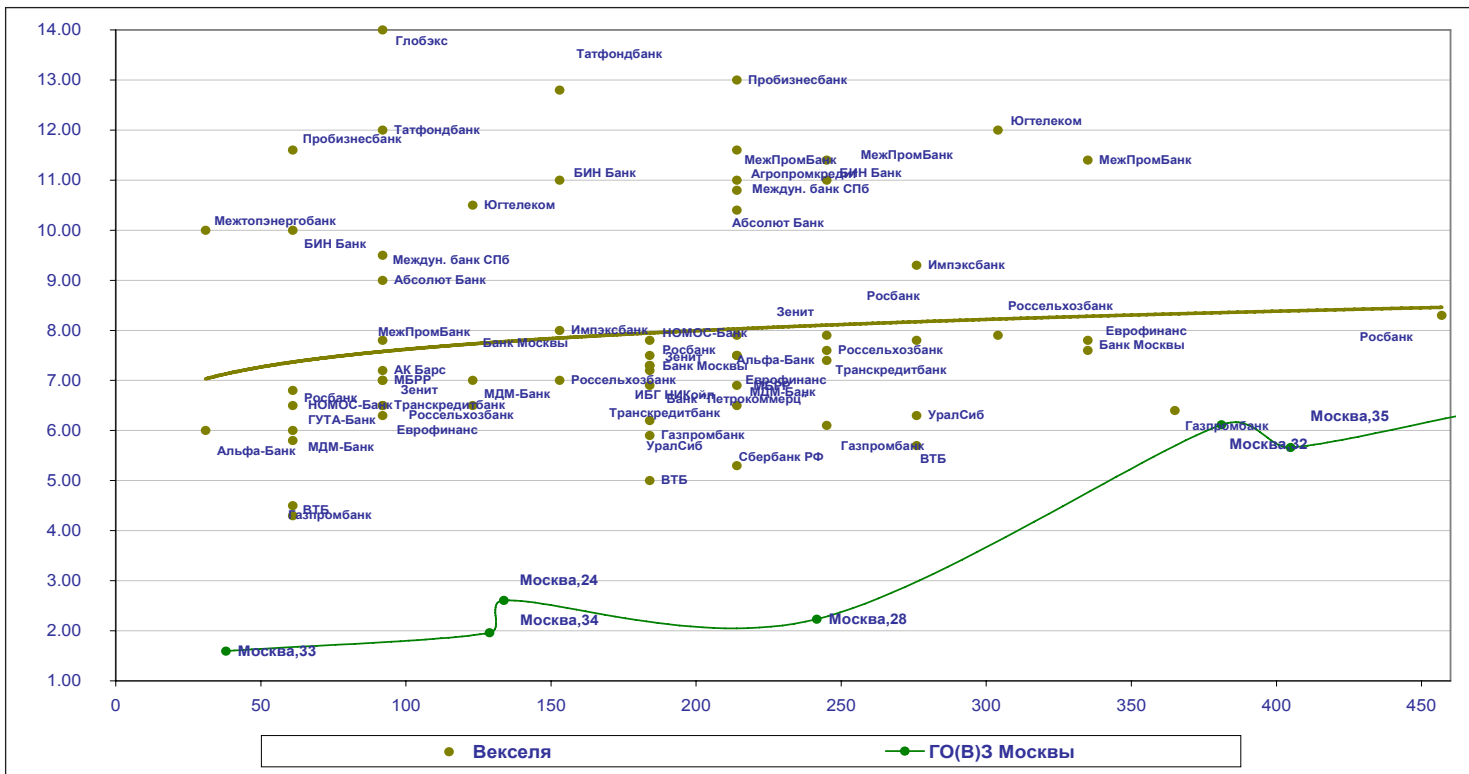
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

Предстоящие налоговые платежи, окончание отчетного периода и рост курса доллара относительно рубля могут привести к росту ставок на рынке МБК, что может оказать негативное влияние на конъюнктуру вексельного рынка на предстоящей неделе. В тоже время относительно высокий

уровень остатков рублевых средств, наблюдаемый на рынке, является пока основным фактором сохранения процентных ставок на вексельном рынке на текущем уровне до конца месяца.

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	май 05	5.50	4.70	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	июл 05	6.30	5.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	7.40	6.90	0.00	0.00	-	-
ГУТА-Банк	июл 05	8.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	УралСиб	май 05	5.70	5.00	0.00	0.00	-0.60
Росбанк	ноя 05	6.60	6.20	0.00	0.00	-0.30	-0.30
	фев 06	7.00	6.30	0.00	0.00	-0.20	-0.70
	июл 05	7.00	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Междун. банк СПб	ноя 05	7.60	7.30	0.00	0.20	0.00	0.30
	фев 06	8.20	7.80	0.00	-0.10	0.00	-0.10
	авг 06	8.50	8.30	0.00	-0.05	0.00	-0.05
Импэксбанк	май 05	8.00	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 05	10.20	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	11.20	10.80	0.00	0.00	-	-
ИБГ НИКойл	май 05	7.50	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 05	8.50	8.00	0.00	0.00	0.00	-0.30
	фев 06	9.80	9.30	-0.20	0.00	-0.20	-0.40
Альфа-Банк	дек 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.30	-0.40
	июн 05	7.00	6.00	-1.00	-1.20	-1.00	-1.20
	дек 05	8.40	7.90	0.00	0.00	0.00	0.00
Татфондбанк	апр 05	9.20	8.50	-0.50	-0.20	-	-
	май 05	8.00	7.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50
	авг 05	12.60	12.00	0.00	0.00	-0.20	-0.50
МежПромБанк	окт 05	13.40	12.80	0.00	0.00	-	-
	май 05	6.00	5.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	авг 05	8.35	7.80	0.00	0.00	0.00	0.00
ВТБ	дек 05	11.60	11.00	0.30	0.20	1.60	1.50
	янв 06	11.80	11.00	0.35	0.00	0.35	-0.30
	апр 06	12.00	11.40	0.00	0.00	-	-
Сбербанк РФ	июл 05	4.60	4.30	-0.10	-0.20	-0.10	-0.20
	ноя 05	5.50	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 06	6.10	5.70	-0.10	-0.20	-0.20	-0.30
Банк Москвы	май 05	4.20	3.50	0.00	0.00	-0.30	0.00
	дек 05	5.80	5.30	0.00	0.00	-	-
	сен 05	7.50	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Газпромбанк	ноя 05	7.80	7.50	-0.10	0.00	-0.30	-0.40
	апр 06	8.10	7.60	-0.30	-0.20	-	-
	июл 05	5.50	4.50	0.00	0.00	-1.00	-1.50
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	6.30	5.90	0.00	0.00	-0.40	-0.20
	ноя 05	6.90	6.10	0.00	0.00	-0.20	-0.70
	май 06	7.00	6.40	-0.10	0.00	0.20	-0.10
НОМОС-Банк	ноя 05	7.25	6.90	0.00	-0.10	0.00	-0.10
	июл 05	7.50	6.80	0.00	0.00	-0.10	-0.40
	Пробизнесбанк	май 05	8.50	8.00	0.00	0.00	-3.00
Абсолют Банк	июл 05	12.20	11.60	0.00	0.00	-0.30	-0.40
	дек 05	13.60	13.00	-0.20	-0.20	-	-
	авг 05	9.70	9.00	-0.50	-0.50	-1.30	-1.30
Еврофинанс	дек 05	11.00	10.40	0.50	0.40	-	-
	май 05	5.00	4.50	0.00	0.00	-1.50	-1.50
	авг 05	6.80	6.30	-0.10	0.00	-0.20	-0.20
БИН Банк	дек 05	7.70	7.50	-0.10	0.10	-0.30	-0.10
	апр 06	8.30	7.80	-0.20	-0.30	-	-
	июл 05	10.80	10.00	0.00	0.00	-0.70	-1.00
Межтопэнергобанк	окт 05	11.50	11.00	0.00	0.00	-	-
	янв 06	12.00	11.40	0.00	0.00	-	-
	июн 05	11.00	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Транскредитбанк	авг 05	7.00	6.50	-0.30	0.00	-0.50	-0.50
	ноя 05	7.70	7.20	0.00	-0.10	-0.10	-0.30
	янв 06	7.90	7.40	-0.10	-0.20	-0.10	-0.30
Россельхозбанк	авг 05	7.30	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 05	7.60	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	8.00	7.60	-0.20	-0.20	-0.30	-0.40
МБРР	мар 06	8.30	7.90	-0.10	-0.20	-	-
	авг 05	7.50	7.00	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
	дек 05	8.00	7.50	-0.60	-0.50	-0.60	-0.50
Агропромкредит	дек 05	12.40	11.60	-0.40	-0.40	-0.60	-0.40
	авг 05	7.80	7.20	-0.40	-0.30	-0.40	-0.30
	Зенит	авг 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00
Глобэкс	ноя 05	7.60	7.30	0.10	0.20	0.10	0.20
	янв 06	8.30	7.90	-0.10	0.00	-	-
	май 05	11.00	10.00	-2.50	-2.00	-3.30	-3.00
Югтелеком	авг 05	15.60	14.00	-0.40	-0.50	-0.20	-0.55
	сен 05	11.50	10.50	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	мар 06	13.10	12.00	0.00	0.00	-0.30	0.00

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 13.05.2005 г.

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
Сбербанк	20%	5%	ВТБ	10%	0%
УралСиб	15%	15%	Газпромбанк	10%	0%
МДМ-Банк	15%	15%	Сбербанк	10%	10%
Импэксбанк	15%	15%	НОМОС-Банк	5%	0%
Еврофинанс	15%	15%	Альфа-Банк	5%	0%
Татфондбанк	10%	10%	Банк Москвы	5%	0%
МежПромБанк	10%	10%	Еврофинанс	5%	0%
Транскредитбанк	0%	-15%	Зенит	5%	0%
ИБГ НИКойл	0%	-15%	ИБГ НИКойл	5%	0%
ВТБ	0%	-15%	МДМ-Банк	5%	0%
ЮгТелеком	0%	-10%	МежПромБанк	5%	0%
НОМОС-Банк	0%	-10%	Петрокоммерц	5%	0%
Банк Москвы	0%	-10%	Росбанк	5%	0%
АК Барс	0%	-10%	Россельхозбанк	5%	0%
3- месячный индекс			Транскредитбанк	5%	0%
ВТБ	10%	-10%	УралСиб	5%	0%
Транскредитбанк	5%	-15%	МБРР	5%	5%
Еврофинанс	10%	0%	Абсолют Банк	0%	-5%
ИБГ НИКойл	0%	-10%	Импэксбанк	0%	-5%
Импэксбанк	5%	0%	12- месячный индекс		
МДМ-Банк	5%	0%	ВТБ	15%	0%
МежПромБанк	5%	0%	Газпромбанк	15%	0%
Межтопэнергобанк	5%	0%	Росбанк	15%	0%
УралСиб	5%	0%	Банк Москвы	15%	15%
Альфа-Банк	5%	0%	МежПромБанк	10%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%	Россельхозбанк	10%	5%
Абсолют Банк	5%	5%	Еврофинанс	10%	10%
Газпромбанк	10%	10%	Альфа-Банк	10%	10%
Зенит	5%	5%	Импэксбанк	0%	-15%
МБРР	5%	5%	Транскредитбанк	0%	-10%
Росбанк	10%	10%	Агропромкредит	0%	-5%
Россельхозбанк	5%	5%			

НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

В связи с повышенным спросом на ценные бумаги ОАО ИМПРОМ 18 мая досрочно завершён третий этап вексельной программы, рассчитанной до конца второго квартала 2005 г. В рамках этого проекта, реализованного совместно с КБ "Адмиралтейский", в оборот компании привлечено 420 млн. рублей. Совет директоров компании примет решение о параметрах четвертого этапа вексельной программы в июне текущего года. Всего за период реализации вексельной программы компанией было привлечено 939 млн. рублей, погашено 647 млн. рублей, в обращении находится ценных бумаг на сумму 292 млн. рублей.

Группа компаний НЕЗАБУДКА объявила о начале реализации Программы внешнего финансирования. Целью реализации Программы является создание публичной кредитной истории, формирование ликвидного рынка долговых обязательств компании, диверсификация источников финансирования, создание благоприятного имиджа компании на фондовом рынке, а также дальнейшее развитие торговой сети НЕЗАБУДКА. Первый этап Программы предусматривает выпуск простых дисконтных векселей общей номинальной стоимостью 50 млн. рублей. Векселедатель займа - ООО "НЕЗАБУДКА-СЕРВИС", авалист - Заварницин Алексей Юрьевич (предприниматель). Финансовым консультантом и организатор выпуска выступает ЗАО Инвестиционная компания "Расчетно-фондовый центр", г. Магнитогорск, доминирующим - ОАО "ЧЕЛЯБИНВЕСТБАНК". 23 мая планируется начать размещение ценных бумаг со сроком обращения 30, 60 и 90 дней и объемом 15 млн. руб., 15 млн. руб. и 20 млн. руб., соответственно. Доходность составит на срок 30 дней - 16%, на срок 60 дней - 17,5%, на срок 90 дней - 19% годовых.

Национальная Котировальная Система (проект Фондовой биржи РТС) с 11 по 16 мая 2005 года проводила ежемесячный опрос организаций - профессиональных участников вексельного рынка с целью получения их видения вексельного рынка (экспертной оценки). В опросе приняли участие 20 организаций, среди которых крупные банки и инвестиционные компании - профессиональные участники вексельного рынка. С мнениями организаций-экспертов Вы можете ознакомиться на сайте НКС-векселя в разделе - "Аналитика" / Вексельные рейтинги (по адресу http://nqs.ru/nqs/files/257/ExpertReportNqs_042005.pdf).

14 мая 2005 года в рамках третьего выпуска были размещены векселя ООО "ТОП-КНИГА" на сумму 50 млн. рублей. Организатором выпуска является ООО "Брокеркредитсервис Консалтинг". Срок обращения векселей составляет 2, 4 и 6 месяцев, доходность - 14 % годовых. Размещенный вексельный заем служит целям пополнения оборотных средств и развитию розничной и оптовой инфраструктуры компании, а так же формированию сбалансированной структуры заимствований и публичной кредитной истории компании "ТОП-КНИГА".

Национальная Котировальная Система с 28 марта по 18 апреля 2005 года проводила среди профессиональных участников вексельного рынка опрос с целью формирования списка надежных векселедателей по итогам I квартала 2005 года. В опросе приняли участие 57 банков и инвестиционных компаний, которые голосовали по предложенному им перечню из 153 векселедателей. В Список надежных векселедателей попали организации (88 банков и 25 некредитных организаций), за которых проголосовало 3 и более профессиональных участника вексельного рынка. Со Списком надежных векселедателей Вы можете ознакомиться на сайте НКС в разделе "Аналитика" (http://nqs.ru/nqs/files/252/Bills_nqs_1kv2005.pdf).

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

Павел Голышев (доб.303;e-mail: golyshev@regnm.ru), Виктория Скрыпник (доб.301;e-mail: vvs@regnm.ru), Елена Шехурдина (доб.463;e-mail: lenash@regnm.ru), Новикова Валентина (доб.543;e-mail: valentine@regnm.ru)

Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471;e-mail: kostikov@regnm.ru);Сергей Гуминский (доб.433;e-mail: guminskiy@regnm.ru),

Операции с акциями

Марина Муминова (доб.157;e-mail: muminova@regnm.ru) и (095) 264-43-72 (прямой), Маргарита Петрова (доб.333;e-mail: rita_petrova@regnm.ru)

Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

Алексей Яшин (доб.503;e-mail: yashin@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.