

Обзор вексельного рынка

9 - 13 августа 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	9825.35	0.11%	0.10%
Индекс РТС	555.37	3.41%	3.03%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.2579	0.230%	0.574%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.2553	0.207%	0.561%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.2462	0.155%	0.533%
Доллар / Евро	1.2374	0.76%	-0.59%
Иена / Доллар	110.72	0.13%	1.85%
Швейц. франк / Доллар	1.23795	-1.04%	0.98%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	189 100	-15 700	-19 500
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	124 500	-12 700	-21 800
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	38 500	-10 000	-2 000
MIACR "overnight"	1.24	0.08	-0.11
MIBOR "overnight"	2.57	-0.32	-0.46
MIBOR 7 дней	4.52	-0.59	-1.00
MIBOR 30 дней	7.00	-0.33	-0.56
MIBOR 90 дней	7.78	-0.40	-0.72
MIBOR 180 дней	9.11	-0.21	-0.43
MIBOR 1 год	10.02	-0.06	-0.19
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ГКО	2.43	0.68	-0.70
Средневзв. доходность ОФЗ	6.66	-0.02	-0.20
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.07	0.15	-0.11
облигации кроме Москвы	11.53	0.10	0.11
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.23	0.03	0.03
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.58	0.05	0.23
в т.ч. Энергетика	12.78	-0.06	1.54
в т.ч. Телекоммуникации	11.36	-0.34	-0.64
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	44.85	6.23%	15.56%
Нефть Urals, \$/bbl	41.52	3.88%	15.72%
Золото, \$/Oz	398.90	-0.21%	-1.86%
Платина, \$/Oz	868.00	4.20%	5.47%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	1.6000	0.0263	0.1800
LIBOR USD 3 M	1.7200	0.0100	0.0900
LIBOR USD 6 M	1.9213	-0.0200	0.0300
LIBOR USD 12M	2.2575	-0.0838	-0.0725
LIBOR EUR 1 M	2.0800	0.0026	0.0051
LIBOR EUR 3 M	2.1115	-0.0029	-0.0046
LIBOR EUR 6 M	2.1593	-0.0170	-0.0252
LIBOR EUR 12 M	2.2745	-0.0464	-0.0855
Гособлигации США			
2 года	2.4452	0.0538	-0.0482
5 лет	3.4126	0.0143	-0.1288
10 лет	4.2283	-0.0049	-0.1247
30 лет	5.0176	-0.0247	-0.0940

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

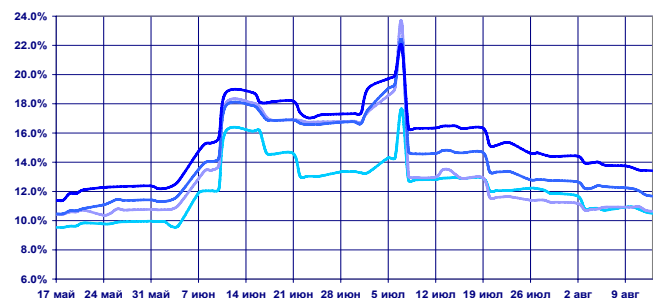
Избыток рублевой ликвидности привел к снижению ставок "overnight" до уровня, который не наблюдался на рынке с марта текущего года. На валютном рынке рост курса доллара с начала недели продолжился, однако был остановлен желанием спекулянтов зафиксировать прибыль после существенного роста курса с начала месяца и в преддверие приближения налоговых платежей. На вексельном рынке, впервые после долгого перерыва, наблюдалось повышение активности покупателей. В результате этого, а также из-за относительно ограниченного объема ценных бумаг на рынке и ограниченного списка векселедателей, векселя которых пользуются спросом, наблюдалось снижение котировок на продажу..... (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.	10.49	-0.23	-1.60	-2.42
3 мес.	10.64	-0.29	-0.77	-2.84
6 мес.	11.68	-0.65	-1.12	-3.12
12 мес.	13.42	-0.38	-1.10	-3.05

Динамика вексельных индексов



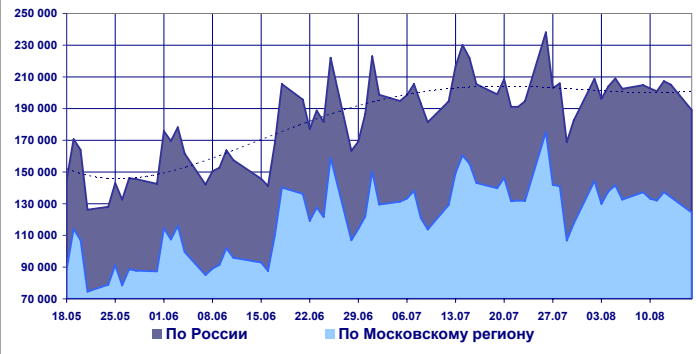
Денежный и валютный рынок

В течение всей прошедшей недели остатки рублевых средств на корсчетах счетах в Банке России не опускались ниже 201 млрд. рублей. Избыток рублевой ликвидности привел к постепенному снижению процентных ставок на рынке МБК. Так ставка MIACR не поднималась в течение недели выше 1,4% годовых, находясь преимущественно на уровне 1,1-1,2% годовых. Нельзя не отметить, что столь низкого уровня на рынке не наблюдалось с марта текущего года. Остатки на депозитных счетах в банке России в течение недели также находились на высоком уровне - порядка 49 млрд. рублей и только в пятницу опустились до 40,5 млрд. рублей. Избыток рублевой ликвидности привел к дальнейшему снижению объемов сделок коммерческих банков на аукционах прямого РЕПО, общий объем средств, привлеченных на которых на прошлой неделе снизился до 1,5 млрд. с 4,1 млрд. рублей на предыдущей. Ставки привлечения колебались в пределах 6,5-7,0 годовых.

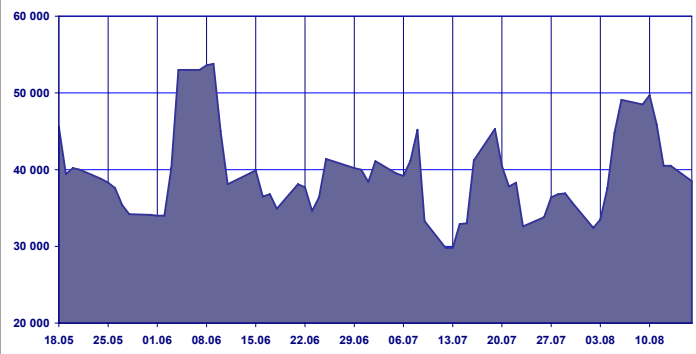
В первый день прошедшей недели ослабление национальной валюты относительно доллара продолжилось на ожиданиях участников торгов повышения во вторник учетной ставки ФРС США и укрепления вслед за этим доллара на международных рынках. В начале торгов курс доллара доходил до уровня 29,26 рубля за доллар, однако, уже в середине дня стала наблюдаться коррекция вниз, которая продолжилась и на следующий день (до уровня порядка 29,38 рубля за доллар) при неактивных торгах. В среду, после ожидаемого повышения учетной ставки ФРС США курс доллара возобновил свой рост вслед за небольшим укреплением курса относительно евро на мировых рынках. В четверг курс доллара достигал на торгах отметки 29,28 рубля за доллар, однако был остановлен спекулянтами, решившими зафиксировать прибыль после его существенного роста с начала месяца. В последний день недели коррекция доллара вниз продолжилась на фоне активных продаж валюты со стороны экспортеров в преддверии налоговых платежей и ослабления относительно евро на международных рынках после опубликования статистических данных о дефиците внешнеторгового баланса США, который в июне увеличился до рекордного показателя. Официальный курс доллара вырос по итогам недели на 6,72 копейки (+0,23%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,2579 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ снизился по сравнению предыдущей неделей на 3,4% и составил чуть более 3.00 млрд. долларов. Снижение активности произошло на торгах с расчетами "завтра", при этом соотношение активности на торгах с расчетами "сегодня" и "завтра" сохранилось на прежнем уровне - 53% и 47% соответственно.

После двухнедельного (правда, незначительного) снижения золотовалютные резервы выросли на предыдущей неделе сразу на 1,3 млрд. долларов и по состоянию на 6 августа 2004 года составили 89 млрд. долларов. Это всего на 200 млн. долларов ниже их исторического максимума, зафиксированного почти месяц назад, 9 июля 2004 год. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы могут вплотную подойти к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

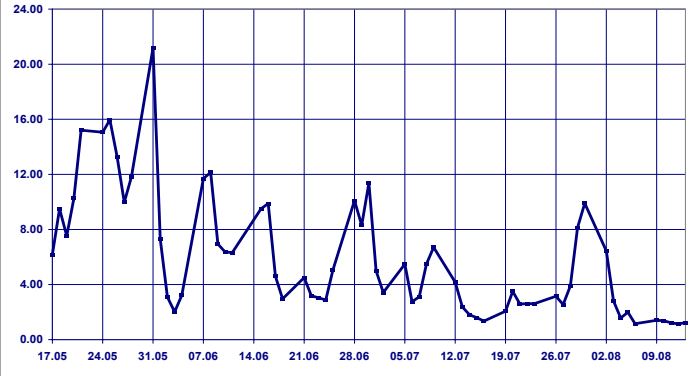
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



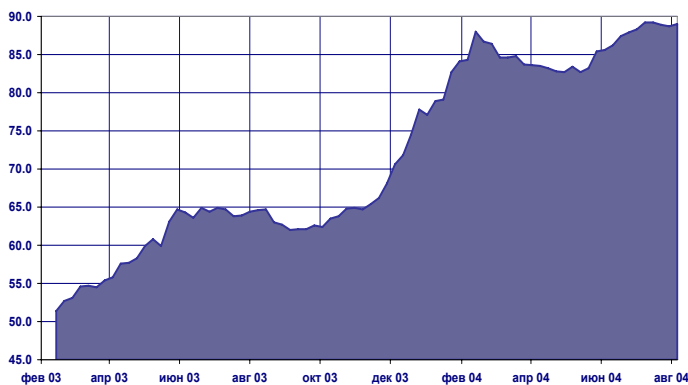
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



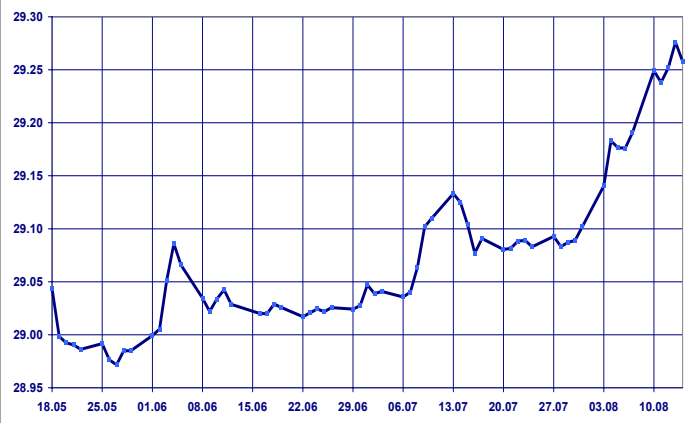
Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд.долларовСША



Динамика официального курса доллара США

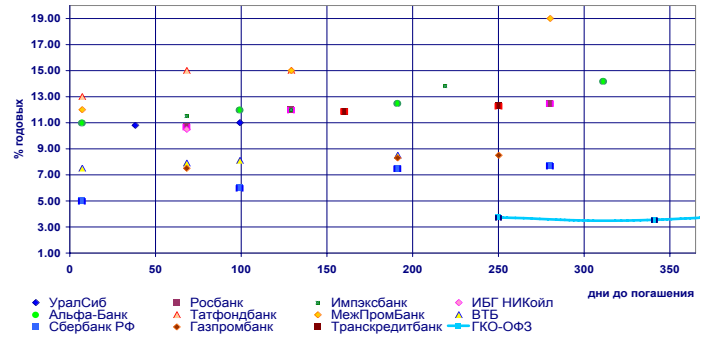


Вексельный рынок

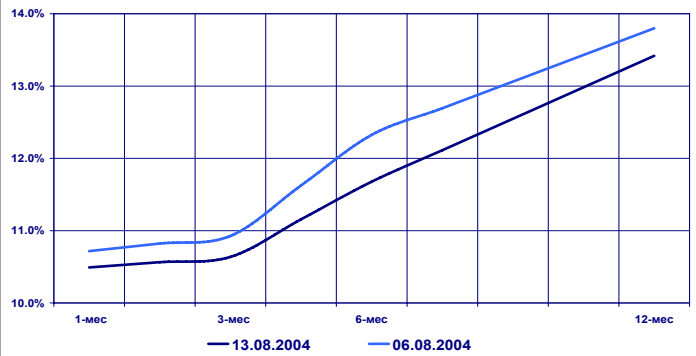
Высокая рублевая ликвидность, низкий уровень ставок на рынке МБК привели к повышению активности покупателей на вексельном рынке на прошедшей неделе. Спрос на ценные бумаги (преимущественно со сроком обращения до конца года, хотя покупка наблюдалась по векселям с погашением в начале следующего года), а также относительно ограниченный объем их предложения (в т.ч. в силу ограниченной выписки новых векселей) и "короткий" список векселедателей, ценные бумаги которых пользуются спросом на рынке в настоящее время, способствовали снижению котировок на покупку и продажу по векселям целого ряда банков. Так, например, в пределах 0,2-0,8 п.п. наблюдалось снижение котировок на продажу по векселям УралСиб, Росбанка, Международного Банка СПб, НИКойла, Еврофинанса, ВТБ (по долгосрочным бумагам). В пределах 1,0-2,0 п.п. наблюдалось снижение котировок Газпромбанка, Банка "Русский стандарт", Альфа-Банка, Петрокоммерца, Россельхозбанка. Кроме того, в результате снижения котировок на покупку можно отметить уменьшение спредов между котировками на покупку и продажу по торгуемым векселям, которые по надежным векселедателям снизились до 0,5-1,0 п.п. Повышению спроса на векселя способствовало и появление возможности ознакомиться и проанализировать отчетность многих банков по итогам июля - самого напряженного месяца в развитии банковского "кризиса доверия", появившаяся на рынке.

По итогам прошедшей недели было зафиксировано снижение вексельных индексов "RUX-Регион", которое в зависимости от сроков обращения составило в пределах от 23-29 б.п. по одно- и трехмесячному индексам и до 65 б.п. по шестимесячному индексу. На 38 б.п. снизился двенадцатимесячный индекс.

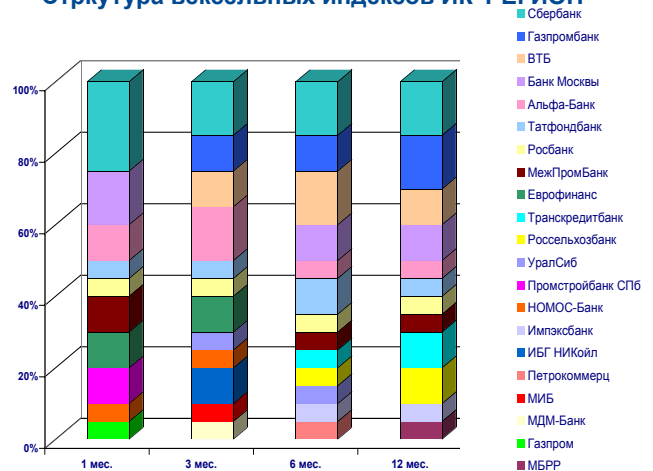
Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ



Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Заключение

На предстоящей неделе наступает период налоговых платежей (ЕЧН, НДС), поэтому вопрос рублевой ликвидности, очевидно, будет выходить на первое место. Поэтому мы не исключаем сокращение спроса на векселя и сохранение процентных ставок на вексельном рынке в целом на достигнутых уровнях. В тоже время снижению спроса будет способствовать ожидания возможного роста доходности на вексельном рынке во второй половине месяца, когда

традиционно повышается предложение на продажу векселей в случае возникновения у отдельных участников проблем с рублевой ликвидностью.

При этом необходимо добавить, что восстановление вексельного рынка до его "докризисного" состояния может произойти только после полного преодоления "кризиса доверия" между банками, для чего может потребоваться как минимум еще не один месяц.

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	авг 04	14.00	11.00	0.00	0.00	-2.00	0.00
	фев 05	15.50	13.00	-0.50	0.00	-2.00	-2.00
ГУТА-Банк	авг 04	30.00	15.00	0.00	0.00	-70.00	-15.00
	ноя 04	55.00	20.00	0.00	0.00	-45.00	-15.00
УралСиб	мар 05	55.00	24.00	0.00	0.00	-45.00	-26.00
	окт 04	11.30	10.80	-0.20	0.30	-4.70	-2.70
Росбанк	дек 04	11.50	11.00	-0.50	-0.40	-5.50	-2.70
	сен 04	11.00	10.00	-1.00	-0.70	-2.00	0.00
	дек 04	11.50	10.70	-1.50	-0.50	-2.00	-0.30
	фев 05	12.50	12.00	-0.90	-0.50	-1.50	-0.50
Междун. банк СПб	июл 05	13.00	12.50	-2.00	-0.20	-2.00	-1.00
	сен 04	18.00	12.50	-7.00	-0.50	-22.00	-7.50
Импэксбанк	дек 04	18.00	13.20	-7.00	-0.80	-22.00	-6.80
	окт 04	14.00	11.50	-3.50	-3.50	-11.00	-3.50
ИБГ НИКойл	дек 04	15.00	12.00	-2.50	-3.00	-10.00	-3.00
	мар 05	16.50	13.80	-1.50	-2.20	-8.50	-2.20
	окт 04	11.50	10.50	0.00	-0.50	-2.50	-3.00
Альфа-Банк	авг 04	13.50	11.00	0.00	0.00	-2.50	-1.00
	ноя 04	13.00	12.00	-0.70	-0.70	-3.50	-3.50
	фев 05	14.50	12.50	0.00	-1.50	-7.50	-3.50
Татфондбанк	июн 05	15.50	14.20	0.00	-0.80	-9.50	-1.80
	авг 04	15.00	13.00	0.00	0.00	-5.00	-3.00
	окт 04	19.00	15.00	0.00	0.00	-6.00	-3.00
МежПромБанк	дек 04	20.00	16.00	0.00	0.00	-7.00	-3.00
	авг 04	15.50	12.00	-2.50	0.00	-9.50	-7.00
	дек 04	17.00	15.00	-2.00	-1.00	-5.00	-4.00
ВТБ	май 05	21.00	19.00	0.00	0.00	-14.00	-1.00
	дек 05	22.00	20.00	0.00	0.00	-16.00	0.00
	окт 04	8.00	7.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50
	дек 04	8.50	7.90	-0.20	-0.40	-1.80	-1.40
Сбербанк РФ	янв 05	8.50	8.10	-0.30	-0.20	-2.20	-1.90
	апр 05	9.00	8.50	0.00	0.00	-2.00	-1.70
	авг 04	7.50	5.00	0.00	0.00	-3.50	-2.50
Банк Москвы	ноя 04	8.00	6.00	0.00	0.00	-4.00	-2.00
	фев 05	8.30	7.50	-0.20	0.00	-4.70	-1.20
	май 05	8.50	7.70	-0.50	-0.55	-4.50	-1.50
	сен 04	13.00	11.00	-2.00	0.00	-2.00	0.00
Газпромбанк	фев 05	13.70	13.30	-2.30	0.30	-2.30	0.30
	апр 05	14.00	13.50	-3.00	0.30	-3.00	0.30
	окт 04	8.50	7.50	-0.80	-0.80	-3.50	-1.50
Банк "Петрокоммерц"	фев 05	9.30	8.30	-1.20	-1.20	-3.20	-2.20
	июл 05	10.00	8.50	-1.00	-1.20	-3.00	-2.20
	дек 04	10.20	9.20	-1.30	-1.30	-6.30	-4.50
НОМОС-Банк	дек 04	15.50	12.30	0.00	-0.20	-0.50	1.30
Банк Русский стандарт	сен 04	12.00	10.00	-2.00	-2.00	-18.00	-7.00
	ноя 04	13.00	11.50	-2.00	-1.50	-17.00	-5.50
	янв 05	14.50	13.50	-1.50	-1.50	-25.50	-7.50
	мар 05	14.50	13.50	-2.50	-2.00	-25.50	-8.50
Пробизнесбанк	сен 04	25.00	13.50	0.00	0.50	-10.00	-3.50
	дек 04	25.00	17.00	0.00	1.00	-10.00	-3.00
	янв 05	26.00	18.00	-4.00	-1.00	-14.00	-2.00
	мар 05	26.00	18.00	-4.00	-1.00	-19.00	-3.00
Абсолют Банк	ноя 04	20.00	15.00	0.00	0.00	-20.00	-5.00
	фев 05	25.00	19.00	0.00	2.00	-15.00	-1.00
МИБ	сен 04	15.00	11.50	0.00	1.50	-2.00	-1.50
Еврофинанс	авг 04	12.00	9.00	0.00	-0.50	-3.00	-1.00
	дек 04	13.00	10.30	0.00	0.30	-2.00	-0.70
БИН Банк	ноя 04	20.00	18.00	2.00	1.50	-20.00	1.50
Межтопэнергобанк	окт 04	20.00	18.00	0.00	0.00	-5.00	0.00
	янв 05	22.00	20.00	0.00	0.00	-3.00	-2.00
Промстройбанк СПб	авг 04	11.50	9.50	-0.50	0.50	-4.50	-0.50
	янв 05	13.50	11.90	-0.50	-0.10	-3.00	-1.60
Транскредитбанк	апр 05	14.50	12.30	-0.50	-0.20	-2.00	-1.90
	ноя 04	12.00	11.30	-3.00	-1.20	-6.00	-3.70
Россельхозбанк	фев 05	13.00	12.50	-3.00	-1.00	-6.00	-4.00
	сен 04	18.00	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
МБРР	мар 05	20.00	15.00	2.00	0.00	2.00	0.00

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 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.