

Обзор вексельного рынка

17 - 21 января 2005 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10392.99	-	-
Индекс РТС	593.22	0.26%	-3.03%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.1569	0.751%	1.192%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.1461	0.673%	1.145%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.1193	0.629%	1.058%
Доллар / Евро	1.3049	-0.439%	-3.566%
Иена / Доллар	102.710	0.662%	-0.940%
Швейц. франк / Доллар	1.1845	0.360%	3.631%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	248 600	-126 900	-58 400
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	175 200	-53 500	-42 500
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	191 400	-11 900	72 000
MIACR "overnight"	0.85	0.16	0.11
MIBOR "overnight"	1.50	0.24	-0.16
MIBOR 7 дней	2.85	0.33	-0.01
MIBOR 30 дней	4.24	0.31	-0.45
MIBOR 90 дней	6.15	0.06	-0.56
MIBOR 180 дней	7.63	0.25	-0.10
MIBOR 1 год	8.88	0.20	-0.16
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.88	0.06	0.00
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.49	0.00	-0.21
облигации кроме Москвы	7.08	0.03	-0.19
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.46	0.07	-0.03
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.93	0.21	0.04
в т.ч. Энергетика	9.85	0.45	-0.07
в т.ч. Телекоммуникации	10.40	0.18	-0.18
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	45.88	1.37%	-
Нефть Urals, \$/bbl	41.93	0.91%	12.93%
Золото, \$/Oz	426.75	0.92%	-3.60%
Платина, \$/Oz	867.00	3.21%	2.85%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.5300	0.0500	0.0875
LIBOR USD 3 M	2.7000	0.0400	0.0700
LIBOR USD 6 M	2.9200	0.0300	0.0600
LIBOR USD 12M	3.2356	0.0156	0.0256
LIBOR EUR 1 M	2.1071	0.0026	-0.0085
LIBOR EUR 3 M	2.1435	0.0005	-0.0010
LIBOR EUR 6 M	2.1900	0.0060	-0.0052
LIBOR EUR 12 M	2.3070	0.0137	-0.0068
Гособлигации США			
2 года	3.1610	-0.0675	0.1565
5 лет	3.6400	-0.0700	0.0600
10 лет	4.1400	-0.0800	-0.0800
30 лет	4.6460	-0.0885	-0.1940

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

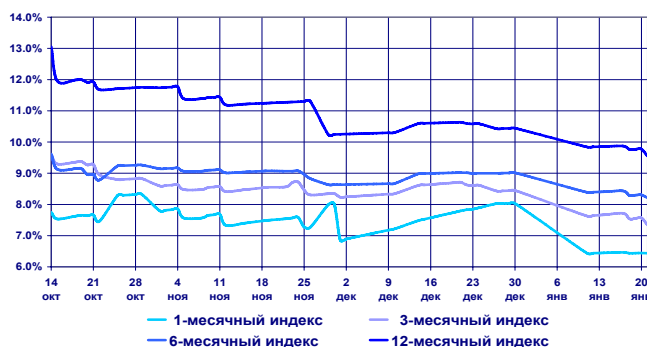
Вторая рабочая неделя нового года прошла на фоне снижения объема свободных рублевых средств (остатки рублевых средств на корсчетах и депозитных счетах в Банке России снизились в пределах 100-130 млрд. рублей, однако их объем сохраняется на относительно высоком уровне), незначительного (в пределах 0,2-0,3 п.п.) роста ставок однодневных кредитов на рынке МБК, которые, правда, не превысили 1% годовых. Курс доллара на внутреннем валютном рынке стабилизировался после резкого (около 1,5%) роста с начала нового года. На вексельном рынке спрос на ценные бумаги, обусловленный продолжающимся формированием новых инвестиционных портфелей его участниками, сохранился, но снижение процентных ставок было зафиксировано лишь по отдельным векселям, в то время как большинство доходностей сохранилось на достигнутом на предыдущей неделе уровне..... (подробнее см. с. 2-3)

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- Заключение 3
- Доходность векселей и ее изменение 4
- Новости векселедателей 5
- 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.	6.44	-0.01	-1.59	-1.09
3 мес.	7.34	-0.33	-1.10	-1.28
6 мес.	8.21	-0.20	-0.80	-0.78
12 мес.	9.55	-0.31	-0.89	-1.05

Динамика вексельных индексов



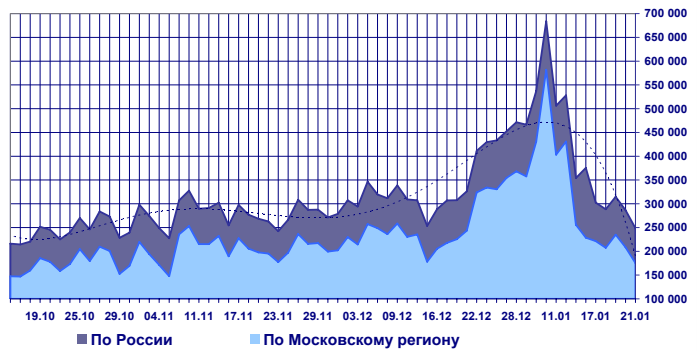
Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе января нового года наблюдалось достаточно резкое снижение свободных остатков денежных средств коммерческих банков: их суммарный объем на корсчетах и депозитных счетах в Банке России снизился в пределах 100-130 млрд. рублей. Тем не менее, их уровень оставался на достаточно высоком уровне и составил на конец прошедшей недели порядка 440 млрд. рублей (из которых порядка 57-58% приходилось на корсчета). Снижение свободных рублевых средств, повышение интереса к валютному рынку и первые крупные налоговые платежи привели к незначительному повышению ставок на рынке МБК. Так, например, уровень ставок однодневных кредитов (МІАСR) вырос к концу недели до 0,85-0,99% годовых с 0,7% годовых в конце предыдущей. Однако в целом ситуация на рынке межбанковских кредитов была спокойной, так как в условиях достаточной рублевой ликвидности спрос на рубли со стороны банков оставался на минимальном уровне. Кроме того, Банк России в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни, с коммерческими банками предоставил им дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 159,9 млрд. рублей (лишь в среду сальдо операций было отрицательным и составило -11,2 млрд. рублей).

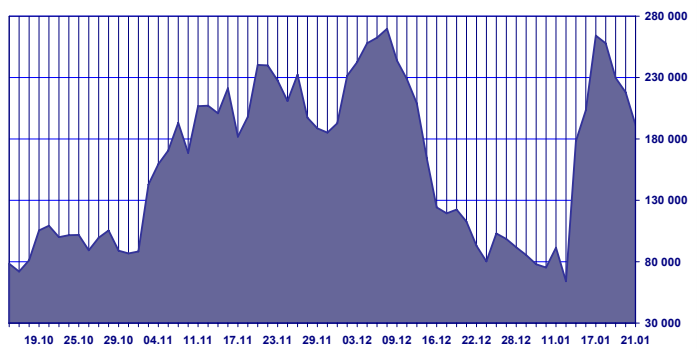
Повышение курса доллара, наблюдавшееся на предыдущей неделе, продолжилось в течение первой половины прошлой недели на фоне дальнейшего укрепления американской валюты на международных рынках относительно евро, курс которого в середине недели опускался ниже уровня \$1,3, однако в конце недели вернулся в рамках коррекции обратно. Стабилизации в конце недели курса доллара на внутреннем валютном рынке кроме ситуации на международных рынках способствовал также рост продаж валюты со стороны коммерческих банков в преддверии предстоящих налоговых платежей. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ изменился незначительно по сравнению с предыдущей неделей (+2,5%) и составил около 8,35 млрд. долларов. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 21 копейку (или 0,75%) и по итогам торгов в пятницу составил 28,1569 рубля за доллар. Таким образом, за первые две рабочих недели нового года курс доллара укрепился почти на 41 копейку (или около 1,5%).

За предыдущую неделю объем золотовалютных резервов снизился на 4,5 млрд. долларов, что стало результатом продаж Банком России американской валюты в первые рабочие дни нового года на фоне резкого роста спроса на нее со стороны коммерческих банков. А причиной повышения спроса стало ожидание банков дальнейшего роста курса доллара после его резкого укрепления относительно евро в начале нового года на международных рынках. По состоянию на 14 января 2005 года объем ЗВР составил 120,1 млрд. долларов, что соответствует уровню конца декабря 2004 года.

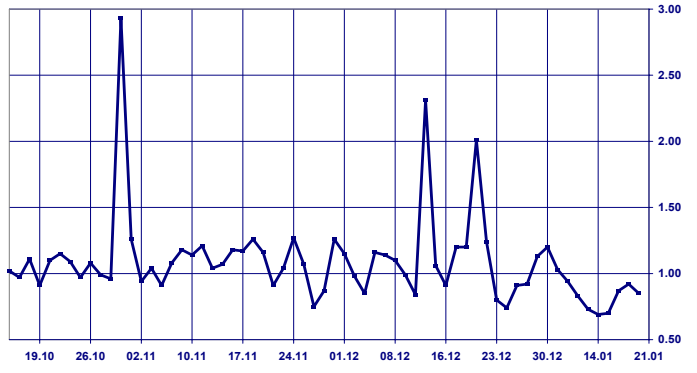
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



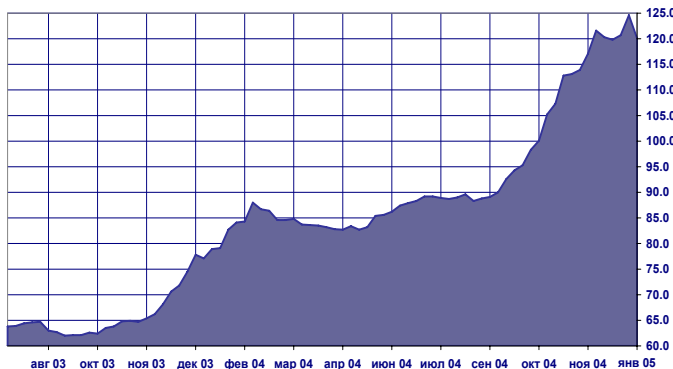
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



Ставки однодневных кредитов(МІАСR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США

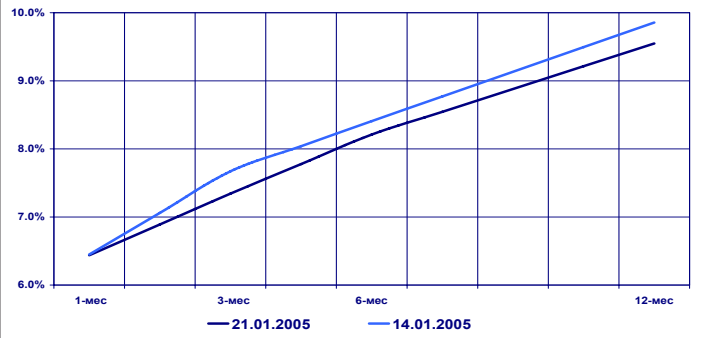


Вторая рабочая неделя нового года была отмечена сохранением повышенного спроса на вексельном рынке, что было обусловлено продолжением формирования новых инвестиционных портфелей участниками вексельного рынка. В тоже время сохраняющийся высокий спрос на ценные бумаги не привел к продолжению общего снижения процентных ставок по векселям, что обусловлено относительно низким текущим уровнем доходности, который был достигнут на предыдущей неделе и который можно назвать неким уровнем равновесия между продавцами и покупателями на сегодняшний день. Кроме того, дальнейшему снижению ставок препятствуют ожидания общего роста процентных ставок на мировых долговых рынках (вслед за прогнозируемым повышением учетной ставки ФРС США), что, в первую очередь, сказывается на рынке рублевых облигаций. В данной ситуации наиболее оправданным является вложения в наиболее краткосрочные долговые инструменты, каким и является вексельный рынок в целом (максимальный срок обращения векселей обычно не превышает один год).

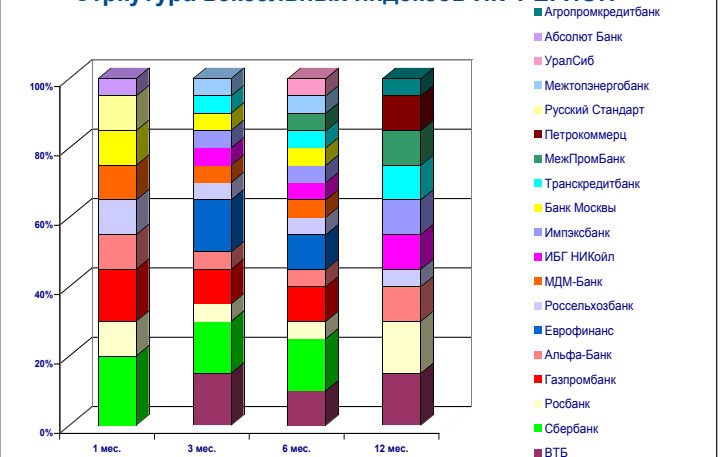
Несмотря на относительно низкий уровень процентных ставок, по ценным бумагам отдельных векселедателей было зафиксировано дальнейшее снижение доходности. Так в пределах 0,4-2,0 п.п. снизились котировки на продажу векселей со сроком обращения до 4 месяцев следующих банков: УралСиб, Сбербанк, МБСГБ. В долгосрочном секторе снижение порядка 0,3-0,4 п.п. было зафиксировано по векселям банков: Импэксбанк, ИБГ НИКойл, ВТБ, Россельхозбанк. Кроме того, продолжается снижение процентных ставок по вновь выписываемым векселям, что найдет свое отражение на вторичном рынке в недалеком будущем.

В результате по итогам прошедшей недели снижение вексельных индексов "РУХ-РЕГИОН" было менее существенным, а их значение приблизилась к минимальным уровням, которые были зафиксированы в феврале - марте прошлого года. При этом минимальное снижение было зафиксировано по самому короткому, одномесечному индексу, которое составило всего 1 б.п. По 3-х - 12-и месячным индексам снижение составило в пределах 20-33 б.п. Кроме того, экспертами ГК "РЕГИОН" 20 января 2005 года были пересмотрены портфели векселей, используемых для расчета соответствующих индексов. С произошедшими изменениями и текущей структурой портфелей можно ознакомиться в Приложении 2 (см. с. 5).

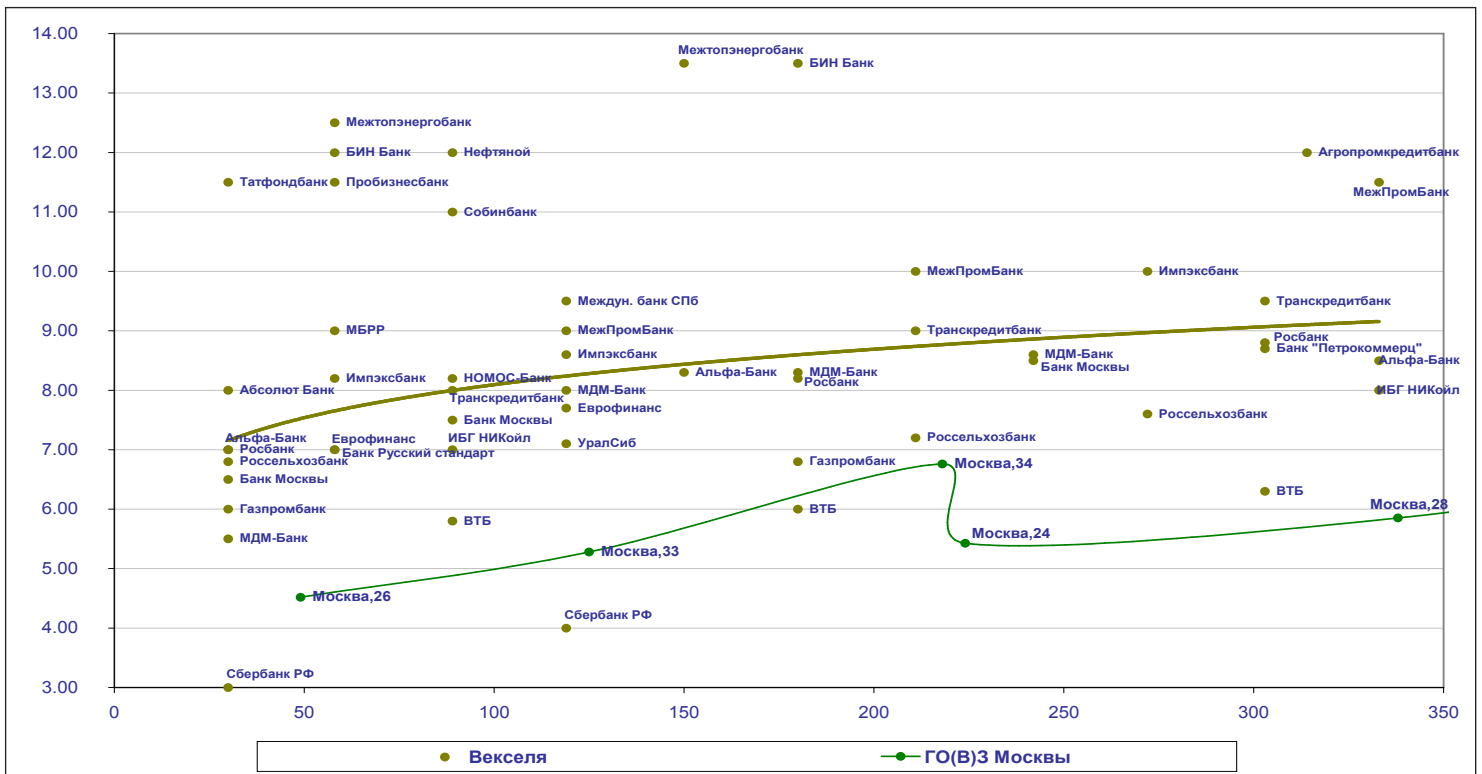
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей неделе, по мере приближения окончания месяца возможно некоторое снижение активности операторов вексельного рынка. Тем не менее, процесс формирования новых инвестиционных портфелей будет продолжаться, учитывая высокий уровень рублевой ликвидности и относительно низкий уровень ставок на рынке МБК. В тоже

время, как и на предыдущей неделе, какого-либо существенного и массового снижения котировок мы не ожидаем, учитывая их резкое снижение в начале нового года. Однако по отдельным векселедателям второго и третьего эшелона дальнейшее снижение доходности возможно в рамках сужения спреда к векселям первого эшелона.

Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
МДМ-Банк	фев 05	6.50	5.50	0.00	0.00	-3.20	-2.50
	май 05	9.50	8.00	0.00	0.00	-0.50	0.00
	июл 05	10.00	8.30	0.00	0.00	-0.20	-0.10
	сен 05	10.50	8.60	0.00	0.00	-0.30	-0.40
ГУТА-Банк	мар 05	12.00	8.50	0.00	0.00	-4.00	-1.00
	июл 05	13.00	8.90	0.00	0.00	-4.00	-1.10
УралСиб	май 05	7.80	7.10	-0.40	-0.40	-0.70	-0.70
Росбанк	фев 05	7.70	7.00	-0.30	0.00	-0.80	-0.80
	июл 05	8.80	8.20	-0.10	0.20	-0.50	-0.40
	ноя 05	9.40	8.80	-0.10	0.00	-0.60	-0.50
Междун. банк СПб	май 05	11.30	9.50	-1.20	-2.00	-1.70	-2.00
Импэксбанк	мар 05	9.00	8.20	0.00	0.00	-2.20	-1.80
	май 05	10.00	8.60	-0.50	0.00	-1.50	-1.50
	окт 05	10.50	10.00	-1.00	-0.50	-1.50	-1.00
ИБГ НИКойл	апр 05	7.70	7.00	-0.30	0.00	-0.70	-0.70
	дек 05	8.60	8.00	-1.00	-0.50	-1.00	-0.30
Нефтяной	апр 05	16.00	12.00	0.00	0.00	-2.00	-2.00
Альфа-Банк	фев 05	9.00	7.00	0.00	0.00	-1.50	-1.50
	июн 05	10.50	8.30	0.00	0.00	-0.50	-0.70
	дек 05	11.00	8.50	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Татфондбанк	фев 05	13.00	11.50	0.00	0.00	-1.00	-1.70
МежПромБанк	май 05	11.80	9.00	0.00	0.00	0.50	-1.30
	авг 05	12.50	10.00	0.00	0.00	0.00	-1.30
	дек 05	12.80	11.50	0.00	0.00	-0.90	-1.20
ВТБ	апр 05	6.50	5.80	0.00	0.00	-0.40	-0.60
	июл 05	6.70	6.00	0.00	0.00	-0.10	-0.20
	ноя 05	6.80	6.30	-0.20	-0.40	-0.30	-0.20
Сбербанк РФ	фев 05	4.00	3.00	-1.50	-1.00	-2.80	-3.00
	май 05	5.00	4.00	-1.20	-1.00	-1.90	-2.30
Банк Москвы	фев 05	7.50	6.50	0.00	0.00	-1.50	-1.70
	апр 05	8.80	7.50	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	сен 05	9.30	8.50	0.00	0.00	-0.20	-0.50
Газпромбанк	фев 05	6.50	6.00	0.00	0.00	-0.50	-0.20
	июл 05	7.50	6.80	0.00	0.00	-0.10	-0.20
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	9.30	8.70	-0.20	0.20	-0.70	-0.80
НОМОС-Банк	апр 05	9.40	8.20	0.00	0.00	-0.30	-0.60
Банк Русский стандарт	мар 05	8.00	7.00	0.00	0.00	-1.20	-1.20
Пробизнесбанк	мар 05	13.00	11.50	-1.00	0.50	-2.00	-2.50
Абсолют Банк	фев 05	11.00	8.00	0.00	0.00	-1.80	-2.80
Еврофинанс	мар 05	8.00	7.00	0.00	0.00	-0.40	-0.80
	май 05	8.70	7.70	0.00	0.00	0.20	-0.20
БИН Банк	мар 05	13.50	12.00	0.00	0.00	-1.50	0.00
	июл 05	15.00	13.50	0.00	0.00	-0.80	-1.00
Межтопэнергобанк	мар 05	15.50	12.50	0.00	0.00	0.00	-1.50
Собинбанк	апр 05	13.00	11.00	-2.00	-2.00	-2.50	-2.50
Транскредитбанк	апр 05	9.50	8.00	0.00	0.00	-0.30	-1.10
	авг 05	10.00	9.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
	ноя 05	10.40	9.50	-0.40	0.00	-0.20	-0.70
Россельхозбанк	фев 05	8.00	6.80	0.00	0.00	1.40	0.80
	авг 05	8.60	7.20	0.00	0.00	-0.10	-0.90
	окт 05	9.00	7.60	0.00	-0.30	0.10	-0.70
МБРР	мар 05	11.00	9.00	0.00	0.00	-1.00	-0.50
Агропромкредитбанк	дек 05	13.00	12.00	-	-	-	-

НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

Группа компаний "ДИКСИС" осуществила погашение третьего транша вексельного займа. Были погашены все простые дисконтные векселя со сроком обращения 3 месяца. Таким образом, Группа компаний погасила все векселя, выпущенные в рамках первого вексельного займа. Объем погашенных долговых бумаг - 40 млн. рублей. Функции платежного агента по вексельному займу выполнил КБ "ЛОКО-Банк" (ООО). Погашенные векселя были выпущены в обращение в октябре 2004 г., в рамках первого вексельного займа DIXIS.

Инвестиционная компания "Еврофинансы", являясь платежным агентом (домицилиатом) по векселям ОАО "Единая Европа -Холдинг", 14 января 2005 года начала прием к платежу векселей первого транша компании со сроком обращения 6 месяцев. В ходе первого дня был предъявлен весь объем погашаемых векселей на сумму 32 млн. рублей по номиналу, которые были своевременно оплачены. 17 января 2005 года начался прием к платежу векселей второго транша со сроком обращения 3 месяца. Был предъявлен к оплате весь объем погашаемых векселей на сумму 30 млн. рублей по номиналу, которые также были своевременно оплачены. Таким образом, в настоящее время из векселей первых двух траншей в обращении находятся векселя второго транша со сроком погашения 14 апреля 2005 года на сумму 70 млн. рублей по номиналу. С 18 января 2005 года началось размещение векселей третьего транша на общую сумму 100 млн. рублей по номиналу.

По мнению аналитиков ИГ "Атон", которая является организатором выпуска векселей, справедливая доходность векселей банка "ТуранАлем" (БТА) минимальным объемом 50 млн. руб. должна составлять 6.75-7.25%. Векселедателем будет являться ООО "ТуранАлем Финанс", авалистом по выпуску будет являться АО "Банк ТуранАлем", Казахстан; платёжный агент - "Славинвестбанк". Предлагаемый вниманию инвесторов выпуск будет осуществляться по уже апробированной юридической схеме - предыдущие векселя банка имели аналогичную структуру (дата погашения выпущенных ранее векселей - 18 января 2005 г.). Структура выпуска также сходна со структурой недавнего выпуска "Финансбанка", где выпуск осуществлял зарегистрированный в России SPV под гарантии зарубежной структуры материнского банка.

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 21.01.2005 г.

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

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.